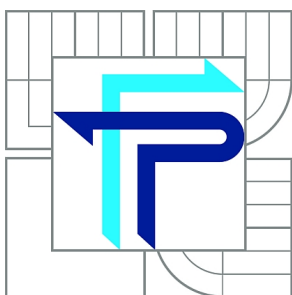




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

FINANČNÍ HODNOCENÍ PODNIKU

THE FINANCIAL EVALUATION OF THE FIRM

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

TEREZA ŘEDINOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. JIŘÍ LUŇÁČEK, Ph.D., MBA

BRNO 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ředinová Tereza

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Finanční hodnocení podniku

v anglickém jazyce:

The Financial Evaluation of the Firm

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC. Poklady skryté v účetnictví. Díl II: Finanční analýza účetních výkazu. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-85967-. 88-X.

KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC. Poklady skryté v účetnictví. Díl III: Finanční řízení rozvoje podniku. 2. vyd. Praha: Polygon, 1997. 229 s. ISBN 80-85967-35-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 118 s. ISBN 80-247-1386-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 21.05.2013

Abstrakt

Bakalářská práce na téma: „Finanční hodnocení podniku“ je rozdělena do dvou částí. V první části je teoreticky vymezena finanční analýza, její uživatelé, zdroje a vybrané bonitní a bankrotní modely. Druhá část je zaměřena na praktickou stránku. Nejprve je v práci popsána spolupráce, předměty podnikání, zákazníci i odběratelé. Stěžejní částí jsou aplikace jednotlivých metod a v závěru práce jsou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace.

Abstract

Bachelor thesis: „The financial evaluation of the firm“ is divided into two parts. In first part is theoretically defined financial analyse, its users, sources and selected creditworthy and bankruptcy models. The second part is directed on the practical aspects. At first there is a summary cooperation, subjects of enterprise, customers and subscribers. The main section is the application of methods and the thesis concludes with includes suggestions to improve the financial situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, ukazatelé rentability, ukazatelé likvidity, ukazatelé stability, ukazatelé aktivity, bonitní a bankrotní modely, zadluženost, zisk.

Key words

Financial analyse, the profitability indicators, the indicators of liquidity, the indicators of stability, the indicators of activity, creditworthy and bankruptcy models, indebtedness, profit.

Bibliografická citace práce

ŘEDINOVÁ, T. *Finanční hodnocení podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 86 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 27. května 2013

.....

Tereza Ředinová

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA, za cenné rady, připomínky a podněty, které mi pomohly při dokončování bakalářské práce. Dále paní Soni Konečné, která zastupuje analyzované společnosti a byla ochotna mi poskytnout všechny potřebné dokumenty. A v neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině i celému okolí za trpělivost a podporu.

Obsah

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Podstata finanční analýzy.....	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje	15
1.4 Metody	16
1.5 Souhrnné indexy hodnocení.....	19
1.6 Bonitní modely.....	20
1.6.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	20
1.6.2 Kralickův Quicktest	24
1.6.3 Index bonity	25
1.7 Bankrotní modely.....	26
1.7.1. Altmanova analýza	27
1.7.2 Index IN	29
1.7.3 Tafflerův model	32
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	34
2.1. Základní informace o společnostech.....	34
2.2. Portfolio nabízených služeb	35
2.3. Významní odběratelé	36
2.4. Spediční partneři	38
2.5. SWOT analýza společností	41
2.6. Bonitní modely.....	42
2.6.1. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	42
2.6.2 Kralickův Quicktest	48

2.6.3	Index bonity	53
2.7.	Bankrotní modely	59
2.7.1	Altmanova analýza	59
2.7.2	Index IN	64
2.7.3.	Taflerův model.....	70
3	NÁVRHOVÁ ČÁST	74
3.1.	Nedostatek volných finančních prostředků	74
3.2.	Marketing, podpora nabízených služeb a kontrolní oddělení	75
3.3.	Rentabilita	76
3.4.	Likvidita	77
3.5.	Řízení finančních rizik	78
3.6.	Pravidelná kontrola finanční analýzy	79
3.7.	Soustředěnost na vybrané evropské státy	80
	ZÁVĚR	81
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	82
	SEZNAM PŘÍLOH.....	86

ÚVOD

Společnosti, které nemají problém s fungováním nejen obchodní stránky své podnikatelské činnosti (což představuje odbyt výrobků a služeb), ale také s finanční stránkou, která hraje velmi významnou roli, mají možnost zdravě fungovat na trhu. Tuto možnost jim poskytuje konkurenční prostředí. Důležitým článkem každé společnosti je pak schopný účetní. Vnější i vnitřní obraz o společnosti udává účetnictví. Data získané z účetnictví se poté dále zpracovávají a slouží jako podklad pro aplikaci jednotlivých metod finanční analýzy. (Růčková, 2010, str. 7)

Pro komplexní zhodnocení finančního zdraví a stability podniku, se využívá finanční analýza. Ta ukazuje celou řadu významných skutečností, mimo jiné zda je společnost schopna splatit včas a v celé výši své závazky, zda je společnost zisková či ji hrozí bankrot, zda dochází ve společnosti k efektivnímu využívání všech aktiv a samozřejmě, zda má společnost adekvátní kapitálovou strukturu v rámci své podnikatelské činnosti. Výsledky zjištěné pomocí finanční analýzy slouží samotné společnosti ke zhodnocení analyzovaného období, dále také slouží i vnějším uživatelům finanční analýzy, kteří jsou hospodářsky či finančně s danou společností spjati. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 15)

Finanční analýza umožňuje aplikovat celou řadu různých metod, jejichž výsledek zhodnocuje finanční zdraví společnosti. Vybrané ukazatele poté slouží jako podklad při získání bankovních úvěrů či jiných potřebných finančních zdrojů. Finanční analýza jako taková představuje určitý cyklus, ve kterém může při každém kroku objevit důležitou souvislost. Díky tomu, lze získat několik pohledů na společnost a případně přehodnotit předešlé kroky. (Kislingerová a Hnilica, 2008, str. 7)

CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společností Donau TransEst a Gahr International pomocí bonitních a bankrotních modelů. Na základě výsledků jednotlivých analýz bude provedeno zhodnocení finanční situace společností. U slabých stránek poté budou navrženy řešení, které by měly vést ke zlepšení celkové finanční situace. Analyzované období je pět let, konkrétně jde o roky 2007 – 2011.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická východiska práce spočívají v popisu finanční analýzy a uživatelů, jenž ji využívají. Dále jsou zde uvedeny jednotlivé metody, respektive bonitní a bankrotní modely, které budou využity v praktické části.

1.1 Podstata finanční analýzy

Ekonomické prostředí se neustále mění, a proto společnosti musí zvládnout rychle reagovat na změnu. Většina společností se v současné době již bez finanční analýzy neobejde. Nejčastěji společnosti k analýze využívají finanční ukazatele. Obecně se o nich říká, že jsou nejjednodušší rozborovou metodou (Růčková, 2010, str. 9).

Pojem finanční analýza není spojován jen s finanční stránkou společnosti, ale ovlivňuje i společnost jako celek. Z pohledu marketingu je součástí SWOT analýzy. Dokáže poukázat na slabiny společnosti, které by mohly v budoucnu způsobit ať už velké či malé problémy. Ukazuje také na silné stránky společnosti a to z pohledu budoucího zhodnocení majetku (Růčková, 2010, str. 10).

Hlavním přínosem finanční analýzy je porovnání jednotlivých ukazatelů z hlediska času a prostoru. Přezkoumání minulosti a současnosti tak přináší informace o finančním zdraví a stabilitě společnosti a o potenciálních rizicích. Právě proto je prováděna hlavně před finančním a investičním rozhodováním (Vochozka, 2011, str. 12).

Finanční analýzu lze schematicky znázornit dle obrázku č. 2, v němž hlavní úlohu finančního managementu je možné vyjádřit v několika krocích. Prvním krokem je získání kapitálu, který bude potřeba pro běžné i budoucí potřeby podniku. Druhým krokem je rozhodování o rozdělení finančních zdrojů (investice do budov, pozemků, financování běžné činnosti podniku, atd.). Třetím krokem je rozhodování o alokaci zisku. Poslední krok je zaměřen na hospodářskou stránku činnosti podniku a to z pohledu řízení, evidence, kontroly a analýzy (Sedláček, 2001, str. 2).

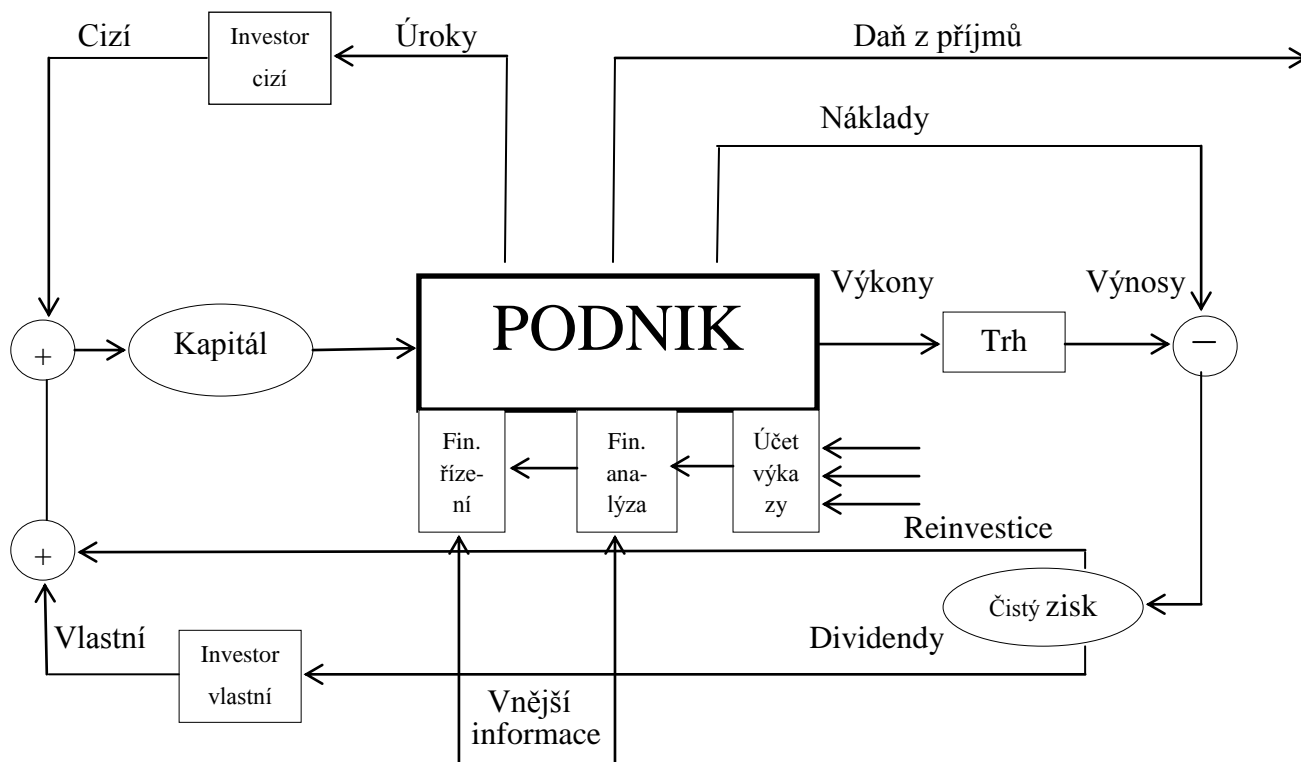


Schéma č. 1: Schéma finančních toků v podniku. (Zdroj Sedláček, 2001, str. 2.)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, týkající se finančního zdraví podniku, jsou důležité nejen pro akcionáře a investory, ale také pro podnikové manažery. Proto subjekty, které využívají finanční analýzu, se rozdělují na dvě skupiny. A to externí uživatelé, jež vycházejí z veřejně dostupných informací a interní uživatelé, kteří vycházejí z hospodaření podniku (Grünwald a Holečková, 2007, str. 22).

Mezi externí uživatele patří:

- stát a jeho orgány – informace o podniku potřebuje ze statistických důvodů, pro daňovou kontrolu a případně pro kontrolu finančního zdraví podniku (pokud byly podniku svěřeny státní zakázky),
- investoři – zajímají se o finanční stránku podniku z důvodu potenciálního investování, nejvýznamnější je pro ně míra rizika a výnosnosti, které jsou spojené s vloženým kapitálem,

- banky a jiní věřitelé – využívají informace, které vycházejí z finanční analýzy pro představu o finančním stavu budoucího nebo existujícího dlužníka; tyto informace využívají věřitelé v prvotní fázi, kdy se rozhodují o výši a podmínkách při poskytnutí úvěru,
- obchodní partneři – nejdůležitější je pro obchodní partnery solventnost, likvidita a zadluženost podniku, tj. schopnost podniku dodržet smluvní podmínky a dostát svých závazků
- konkurence, apod.

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři – pro manažery jsou informace vycházející z finanční analýzy velmi důležité jak z krátkodobého hlediska (využívají je během každodenní činnosti), tak i z hlediska dlouhodobého (strategické plánování); mnohdy jsou manažeři samotnými zpracovateli informací,
- zaměstnanci – pro zaměstnance jsou stěžejní informace týkající se mzdové a sociální stability, současně se mohou zajímat o prosperitu a jistotu zaměstnání,
- odboráři, apod. (Vochozka, 2011, str. 13).

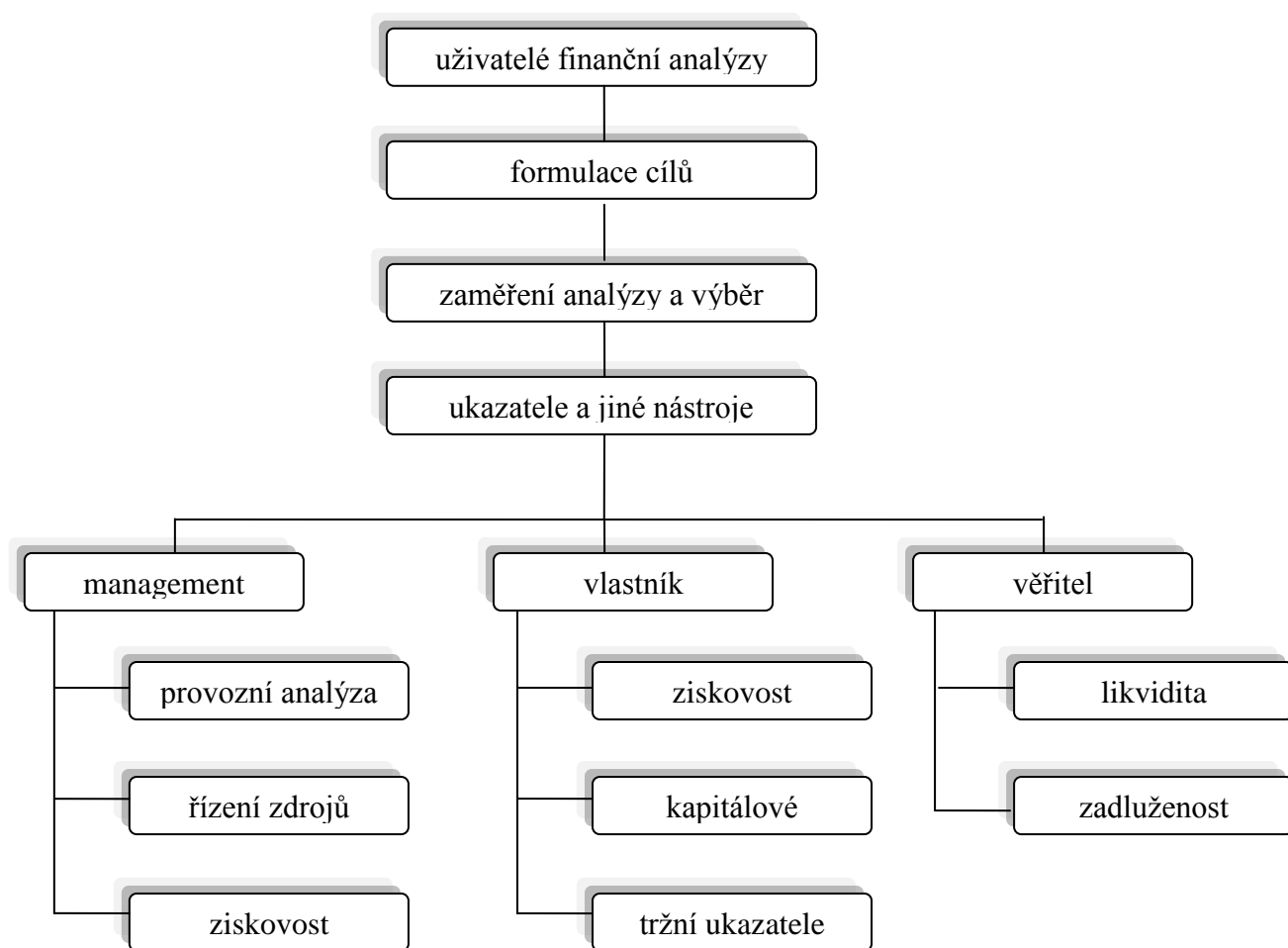


Schéma č. 2: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Převzato z: Růčková, 2010, str. 11)

1.3 Zdroje

(Černá, 1997, str. 6)

Pro zajištění spolehlivějších výsledků finanční analýzy je důležité, aby finanční analytik pracoval nejen s informacemi získanými z finančního účetnictví, ale se širším okruhem informací. Tyto informace se dělí dle několika hledisek:

- Hledisko původu (interní x externí),
- Hledisko typu (finanční x nefinanční),
- Hledisko praktické (účetní x ostatní).

Interní informace jsou takové, které se týkají podniku a jsou v něm evidovány. Vznikají na základě podnikatelské aktivity. Dále se tyto informace dělí na oficiální data (ty se čerpají z účetních výkazů finančního účetnictví, vnitropodnikového účetnictví a výročních zpráv) a na ostatní data (čerpané z podnikové statistiky, vnitřních směrnic podniku, zpráv manažerů, apod.).

Externí informace se týkají okolí podniku, tj. informace jsou získány z vnějšího prostředí. Informace lze dělit na informace sektorové, makroekonomické či hospodářsko-politické. Současně se externí informace dělí za oficiální (získané ze státní či oficiální statistiky) a ostatní (získané například z burzovních informací).

Finanční informace vycházejí z účetnictví, přičemž vystupují jako soustava informací, týkající se účetní jednotky. Ukazují informace o aktivech a pasivech, vlastních a cizích zdrojích, nákladech a výnosech, hospodářském výsledku, apod. Jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách.

Nefinanční informace nejsou uvedeny v účetním systému a většinou bývají vyjádřeny v naturální (nepeněžních) jednotkách. Informace vycházejí z počtu zaměstnanců, objemového množství zásob a výrobků, spotřebě energie apod. Druhou možnou formou nefinančních informací je forma verbální, tj. informace o kvalitě managementu, postavení na trhu, konkurenci apod.

Účetní informace jsou získané z výkazů finančního účetnictví, tj. z rozvahy, výkazu zisku a ztrát, z peněžních toků neboli cash flow. Dále jsou informace získané z výkazu, které jsou sestavované pro daňové účely nebo pro vnitropodnikové potřeby, z výroční zprávy či z auditorské zprávy.

Ostatní data o podniku jsou získané z několika zdrojů. Jedná se například o data získané z podnikové statistiky, vnitřních směrnic podniku, oficiální statistiky, kapitálového trhu, bankovních informací, apod.

1.4 Metody

V rámci finanční analýzy je celá řada metod, kterými lze zkoumat finanční zdraví podniku. To je způsobené značným rozvojem matematických, statistických a

ekonomických věd. Při výběru metody musí být brán ohled na účelnost (tj. aby se vybranou metodou došlo k požadovanému cíli), nákladnost (tj. vybraná metoda by měla být přiměřená návratnosti vynaložených nákladů) a spolehlivost (tj. k analýze by mělo být využito dostatečné množství spolehlivých dat). Všechny metod se opírají o různé finanční ukazatele. Finanční analýzu z pohledu ekonomie lze rozdělit na analýzu fundamentální a technickou (Růčková, 2010, str. 40).

Fundamentální analýza je zaměřená na kvalitativní stránky podniku. Informace o kvantitativních stránkách společnosti se do analýzy také zahrnují, avšak nevycházejí z algoritmizovaného matematického aparátu (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 44).

Technická finanční analýza je založena na kvantitativním zpracování ekonomicky zaměřených dat za použití matematických a matematicko-statistických metod. Výsledky jsou poté hodnoceny jak kvantitativně, tak i kvalitativně (Mrkvička, 2006, str. 44).

1. Metody elementární technické analýzy

a) Analýzy absolutních ukazatelů (stavových a tokových)

- Analýza trendů (horizontální analýza) – je to tzv. analýza „po řádcích“, jedná se o srovnání změn jednotlivých položek z účetních výkazů z časového hlediska,
- Procentní rozbor (vertikální analýza) – neboli strukturální analýza, spočívá v procentuálním podílu jednotlivých položek z účetního výkazu ke zvolené základně, která představuje 100% (Mrkvička, Kolář, 2006, str.54).

b) Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

c) Analýza cash flow

d) Analýza poměrových ukazatelů

- Rentability – vyjadřuje výnosnost společnosti a to na základě poměření zisku dosaženého podnikáním k výši zdrojů společnosti, mezi zdroje patří ty, které byly použity k dosažení zisku (Sedláček, 2001, str. 62)
- Aktivita – měří, zda má společnost optimální množství aktiv, pokud má aktiv málo, musí se společnost vzdát potenciálních investic, které by mohly přinést výnos; pokud má společnost nadbytek aktiv, vznikají zbytečné náklady a tím i pokles zisku (Sedláček, 2001, str. 66)

- Zadluženosti a finanční struktury – ukazatel zadluženosti porovnává financování společnosti vlastními zdroji a cizími zdroji; měří, v jakém množství společnost využívá k financování dluh, tj. zadluženost společnosti (Sedláček, 2011, str. 69),
- Likvidity – ukazuje schopnost společnosti dostát svým závazkům; ukazatel likvidity vychází z podílu prostředků k pokrytí závazků (čítatel) a nesplacených závazků (jmenovatel) (Sedláček, 2001, str. 73),
- Kapitálového trhu – ukazatel využívají hlavně investoři, kteří se zajímají o výnos ze svých investic neboli nakoupených akcií (Sedláček, 2001, str. 75)
- Provozní činnosti – jedná se o vnitropodnikový ukazatel, založený na sledování a analyzování vývoje společnosti; stěžejními informacemi jsou pro provozní činnosti hlavně tokové veličiny v podobě nákladů (Sedláček, 2001, str. 78)
- Cash flow – ukazatel cash flow neboli ukazatel na bázi finančních fondů je založen na hloubkové analýze finanční situace podniku (Sedláček, 2001, str. 80).

e) Analýza soustav ukazatelů

- Pyramidové rozklady – jsou založeny na postupném rozkladu vrcholného ukazatele na ukazatele dílčí, přičemž většinou se využívá jako vrcholný ukazatel ukazatel rentability vlastního kapitálu, případně ekonomicky přidaná hodnota,
- Predikční modely – neboli souhrnné indexy, slouží například ke zjištění potenciálního bankrotu společnosti; předmětem predikčních modelů ovšem nemusí být jen finanční poměrové ukazatele, ale také modely založené na nefinanční stránce společnosti (Sůvová a kolektiv, 1999, str. 111).

2. Vyšší metody finanční analýzy

a) Matematicko-statistické metody

- bodové odhady – slouží k určení běžné hodnoty ukazatele pro skupinu firem,
- statistické testy odlehklých dat – kontrolují, jestli krajní hodnoty ukazatelů spadají do souboru, který je zkoumaný,
- empirické distribuční funkce – slouží k orientačnímu odhadu výskytu hodnot jednotlivých ukazatelů,

- korelační koeficienty – využívají se k určení stupně závislosti ukazatelů,
- regresní modelování – slouží k určení charakteristických vztahů mezi jednotlivými ukazateli,
- autoregresní modelování – jedná se o charakteristiku dynamiky ekonomického systému a stanovování prognóz,
- analýza rozptylu – používá se k určování ukazatelů, které mají rozhodující vliv na výsledek analyzování,
- faktorová analýza – slouží jako jednodušší model závislosti struktury ukazatelů,
- diskriminační analýza – využívá se ke zjištění blížícího se finančního kolapsu společnosti,
- robustní matematicko-statistické přístupy,
- b) Nestatistické metody*
- matné (fuzzy) množiny,
- expertní systémy,
- gnostická teorie neurčitých dat (Sedláček, 2001, str. 9).

1.5 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem finanční analýzy je zjistit, zda má společnost šanci „přežít“ či nikoliv. Jelikož je potřeba ke zjištění vypočítat velké množství poměrových ukazatelů a jejich interpretace se mohou rozcházet, bylo prvotním cílem najít jediný syntetický ukazatel. Tímto vznikla celá řada souhrnných indexů hodnocení (Růčková, 2010, str. 70).

Souhrnné indexy vyjadřují souhrnnou charakteristiku výkonnosti podniku a jeho finančně ekonomickou situaci. Aby se předešlo rozporuplným informacím, jsou souhrnné indexy vyjádřeny pomocí jednoho čísla. Mají však nižší vypovídací schopnost, proto slouží převážně jako podklad pro další hodnocení (Růčková, 2010, str. 70).

1.6 Bonitní modely

Jsou velice důležité převážně pro bankovní sektor. Dříve než banky poskytnou společnosti půjčku, musí uvážit jejich bonitu. Právě z toho důvodu si bankovní domy vytvářejí různé systémy, které hodnotí bonitu společnosti. Výsledkem těchto systémů je zhodnocení míry rizika, které případně ponese banka, rozhodne-li se společnosti poskytnout daný úvěr (Vochozka, 2011, str. 75).

Bonitní modely, jinými slovy diagnostické modely, patří mezi účelové výběry ukazatelů, které jsou sestavovány na základě matematicko-statistických nebo komparativně-analytických metod. Cílem bonitních modelů je vyjádřit finanční situaci, respektive pozici společnosti. K tomu využívá jeden syntetický ukazatel, jenž nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele s různými vypovídacími schopnostmi (Sedláček, 2001, str. 109).

N rozdíl od bankrotních modelů jsou bonitní modely založeny hlavně na teoretických poznatcích. Umožňují zhodnotit pozici společnosti v porovnání s větším souborem podnikatelských subjektů, jinými slovy s oborovými výsledky (etalony). Nevýhodou bonitních modelů je závislost na množství dat získané z výsledků v daném oboru, databázi společností či segmentu trhu (Sedláček, 2001, str. 110).

Snahou bonitních modelů je bodovým hodnocením stanovit bonitou dané společnosti a zařadit tak společnost dle finančního hlediska. Mezi bonitní modely patří:

- Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Kralickův Quicktest,
- Index bonity (Růčková, 2010, str. 77).

1.6.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

(Růčková, 2010, str. 77)

Jedná se o soustavu ukazatelů sestavnou tak, aby byla využitelnost této analýzy vhodná pro všechny společnosti bez ohledu na jejich velikost. Poskytuje velmi jednoduchý a rychlý způsob, který lze zjistit fungování společnosti. Jelikož tato analýza byla vyvinuta v České republice, je zde velká pravděpodobnost spolehlivých výsledků, které nebudou ovlivněny jiným ekonomickým prostředím.

Soustava bilančních analýz má celkem 3 úrovně, Bilanční analýza I., Bilanční analýza II. a Bilanční analýza III. V základních variantách analýz se pracuje pouze s analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Ve složitějších analýzách jsou navíc přidány ukazatele zaměřené na cash flow.

Bilanční analýza I. se skládá ze čtyř základních ukazatelů a jednoho ukazatele celkového. Jelikož se jedná pouze o orientační pohled na situaci v dané společnosti, není vhodné tuto analýzu používat při zásadních rozhodnutích a na srovnání různých společností.

- ukazatel stability $S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$
- ukazatel likvidity $L^1 = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 \times \text{krátkodobé dluhy}}$
- ukazatel aktivity $A = \frac{\text{výkony}}{2 \times \text{pasiva celkem}}$
- ukazatel rentability $R = \frac{8 \times EAT}{\text{vlastní kapitál}}$
- celkový ukazatel $C^2 = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12}$

Tab. 1: Bilanční analýza II - bodování výsledků celkového ukazatele C (Převzato z: Růčková, 2010, str. 27)

$C > 1$	finanční zdravá společnost = bonitní společnost
$1 > C > 0,5$	nelze jednoznačně určit vývoj společnosti z hlediska financí
$C < 0,5$	problémy v hospodaření společnosti

Největší důraz je zde kladen na ukazatel rentability a likvidity, nejméně potom na ukazatel aktivity. Jelikož se jedná o ukazatele zadluženosti, je ukazatel stability pouze formulační rozdíl.

¹ Ukazatel likvidity zahrnuje položku krátkodobé dluhy, která se vypočítá jako součet krátkodobých závazků, běžných bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí.

² Pro Bilanční analýzu I. i II. je celkový ukazatel C totožný a lze jej určit jako vážený průměr hodnot, kterých bylo dosaženo u celkových ukazatelů jednotlivých skupin.

Bilanční analýza II. se skládá ze 17 ukazatelů, jednoho ukazatele celkového a čtyř dílčích ukazatelů. Jedná se o soustavu ukazatelů, které hodnotí společnost ve čtyřech směrech, přičemž v každém okruhu je tři až pět ukazatelů. Jednotlivý ukazatelé jsou sestaveny tak, že čím vyšší hodnota, tím lepší stav ve společnosti.

- Ukazatele stability:

$$S1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$S2 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \times 2$$

$$S3 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy} \times 5}$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} \times 15}$$

$$S^3 = \frac{(2 \times S1 + S2 + S3 + 2 \times S5)}{7}$$

- ukazatele likvidity

$$L1 = \frac{2 \times \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$L2 = \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$L3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasíva celkem}} \times 3,33$$

$$L^4 = \frac{(5 \times L1 + 8 \times L2 + 2 \times L3 + L4)}{16}$$

- ukazatele aktivity

$$A1 = \frac{\frac{\text{tržby celkem}}{2}}{\text{pasíva celkem}}$$

$$A2 = \frac{\frac{\text{tržby celkem}}{4}}{\text{vlastní kapitál}}$$

³ Celkový koeficient stability S se vypočítá jako vážený průměr jednotlivých koeficientů stability.

⁴ Celkový ukazatel L – za skupinu ukazatelů likvidity.

$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota} \times 4}{\text{tržby celkem}}$$

$$A^5 = \frac{(A1+A2+A3)}{3}$$

- ukazatele rentability

$$R1 = \frac{10 \times EAT}{\text{přidaná hodnota}}$$

$$R2 = \frac{8 \times EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$R3 = \frac{20 \times EAT}{\text{pasíva celkem}}$$

$$R4 = \frac{40 \times EAT}{(\text{tržby} + \text{výkony})}$$

$$R5 = \frac{1,33 \times \text{provozní VH}}{(\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})}$$

$$R^6 = \frac{(3 \times R1 + 7 \times R2 + 4 \times R3 + 2 \times R4 + R5)}{17}$$

$$\text{celkový ukazatel } C^7 = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12}$$

Bilanční analýza III. představuje nadstavbu Bilanční analýzy II. Jelikož zahrnuje větší množství ukazatelů, je podrobnější a tudíž by měla poskytovat i objektivnější výsledky z pohledu finančního zdraví společnosti. Oproti Bilanční analýze II. dochází k modifikaci některých ukazatelů. Předem musí být ale určeny parametry. Částečně dokáže Bilanční analýza III. ukázat pohyb finančních prostředků, protože jedním z ukazatelů je ukazatel cash flow. Doporučuje se sledování vývoje společnosti v čase.

⁵ Celkový ukazatel A – za skupinu ukazatelů aktivity.

⁶ Celkový ukazatel R – za skupinu ukazatelů rentability.

⁷ Stejně jako u Bilanční analýzy I. zde platí bodové ohodnocení viz tabulka č.1.

1.6.2 Kralickův Quicktest

V roce 1990 navrhl P. Kralicek tak zvaný rychlý test. Tento test poskytuje rychlou možnost s relativně dobrou vypovídací schopností, jak ohodnotit analyzovanou společnost. Při vytváření testu byly využity ukazatele, které jsou schopny „reprezentovat“ informační potenciál výkazu zisku a ztrát i celé rozvahy. Aby bylo dosaženo vyváženosti analýzy jak z výnosové situace společnosti, tak i finanční stability, byly zvoleny z každé oblasti analýzy (tj. stability, rentability, likvidity a hospodářského výsledku) jednotlivé ukazatele (Sedláček, 2001, str. 124).

Obdobně jako Douchova analýza se i Kralickův Quicktest skládá ze soustavy 4 rovnic, na jejichž základě se poté hodnotí finanční situace ve společnosti. Přičemž první dvě rovnice jsou zaměřeny na stabilitu společnosti a druhé dvě na výnosovou situaci společnosti (Růčková, 2010, str. 81).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze}-\text{účty v bankách})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Tab. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Zdroj: Růčková, 2010, str. 81).

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zhodnocení finanční situace a stability společnosti je provedeno ve třech krocích. Nejprve se zhodnotí finanční stabilita:

- $\text{hodnocení finanční stability} = \frac{R1+R2}{2}$

Následně se provede zhodnocení výnosové situace:

- $\text{hodnocení výnosové situace} = \frac{R3+R4}{2}$

Na závěr je hodnocení situace jako celku:

- $\text{hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosové situace}}{2}$

Pokud se zjištěné hodnoty pohybují nad úrovní 3, prezentují společnost jako bonitní. Hodnoty nacházející se v intervalu 3 – 1 představují šedou zónu. Hodnoty, které jsou nižší, než 1 signalizují, že má společnost potíže s finančním hospodařením (Růčková, 2010, str. 81).

1.6.3 Index bonity

Jinými slovy indikátor bonity, se používá převážně v zemích mluvících německy. Indikátor bonity vychází z multivariační diskriminační analýzy. Při výpočtu je použito 6 následujících ukazatelů:

- x_1 = cash flow / cizí kapitál
- x_2 = celková aktiva/cizí zdroje
- x_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva
- x_4 = zisk před zdaněním/celkové výkony
- x_5 = zásoby/celkové výkony
- x_6 = celkové výkony/celková aktiva

Indikátor bonity lze spočítat pomocí rovnice:

$$B_i = 1,5 \cdot x_{i1} + 0,08 \cdot x_{i2} + 10 \cdot x_{i3} + 5 \cdot x_{i4} + 0,3 \cdot x_{i5} + 0,1 \cdot x_{i6}$$

Přičemž, čím větší bude B_i , tím je ekonomická i finanční situace dané společnosti lepší.

Přesnější výsledky lze vyčíst z hodnotící stupnice (Sedláček, 2001, str. 128):

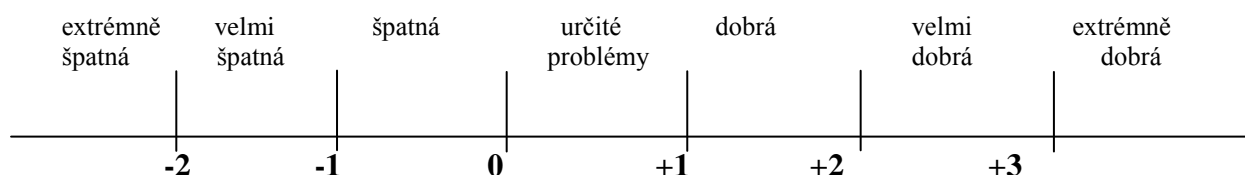


Schéma 3: Index bonity - Stupnice hodnotící finanční situaci. (Převzato z: Sedláček, 2001, str. 128)

1.7 Bankrotní modely

Hlavním posláním bankrotních modelů je informovat svoje uživatele o tom, zda v blízké době hrozí společnosti bankrot. Modely byly odvozeny na základě reálných dat a to se všemi výhodami (například reálnost), ale i s nevýhodami (například specifická různost různých typů společností). Data byly získány ze zbankrotovaných i výborně prosperujících společností. Vycházejí z předpokladu, že již několik let před úpadkem společnosti, se mění její variabilita a dynamika vývoje v určitých finančních ukazatelích, které odrážejí finanční a ekonomický stav společnosti (Sedláček, 2001, str. 119).

Bankrotní modely de facto odpovídají na otázku, zda společnosti v blízké době hrozí úpadek či nikoliv. Mezi bankrotní modely se řadí:

- Altmanova analýza,
- Tafflerův model,
- model „IN“ Index důvěryhodnosti (Růčková, 2010, str. 72).

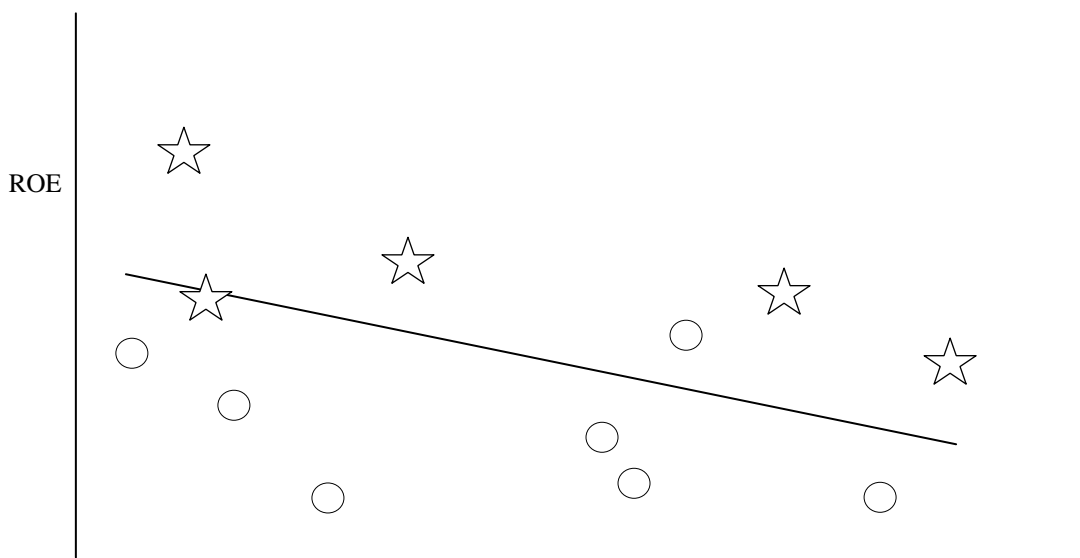
1.7.1. Altmanova analýza

Altmanově analýze se může také říkat Altmanův model. V literárních pramenech se objevují čtyři modifikace této analýzy:

- Zscore, což je typ analýzy pro společnosti s veřejně obchodovanými akciemi,
- Z'score neboli Zeta, je varianta vhodná pro společnosti, které neobchodují na finančních trzích,
- poslední varianta je pro české společnosti (Vochozka, 2011, str. 85).

Altmanovo Zscore

Profesor Edward Altman v sedmdesátých letech dvacátého století, vytipoval několik ukazatelů, které byly schopny statisticky předpovědět finanční krach společností. Odborně se této metodě říkalo diskriminační analýza. Výsledkem této diskriminační analýzy je rovnice, která počítá s hodnotami finančních ukazatelů. Na základě vypočítané rovnice lze pravděpodobnostně předvídat, zda bude společnost do budoucna prosperující či se jedná o bankrotující společnost (Sůvová a kolektiv, 2008, str. 76).



Obr. 1: Altmanovo Zscore - Diskriminační analýza. (Převzato z: Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 78).

Na obrázku číslo 1 je zobrazena diskriminační analýza, přičemž hvězdy představují společnosti, které nezbankrotovaly, Naopak kolečka ukazují společnosti v úpadku. Společnosti jsou zde zobrazeny ve dvou rozměrech – první rozměr je ROE (jinými slovy rentabilita společnosti) a druhým úrokové krytí. Přímkou, která je v analýze zobrazena, představuje rozdělení hvězd a koleček neboli diskriminaci (Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 78).

Autor uvádí, že varianta Zscore je schopna předpovědět bankrot společnosti s ročním předstihem a to s pravděpodobností 94%. Při dvouročním předstihu klesá pravděpodobnost úspěšné prognózy na 72%. Rovnice pro výpočet Altmanova Zscore je následný:

$$Z = 3,3 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 1,0 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové závazky}} + 1,4 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 1,2 \times \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Výše uvedená rovnice může mít v různých literárních pramenech odlišnou podobu, respektive jsou prameny, které uvádí váhu 0,999 u poměrového ukazatele „tržby/aktiva“. Jiné prameny uvádějí poměrový ukazatel rovný nule (Vochozka, 2011, str. 86)

Tab. 3: Hodnocení akciové společnosti pomocí Zscore (Zdroj: Vochozka, 2011, str. 86)

výsledek	hodnocení
$Z \in (-\infty ; 1,81)$	bonitní podnik
$Z \in [1,81 ; 2,99)$	šedá zóna
$Z \in [2,99 ; \infty)$	bankrotní podnik

Altmanovo Z'score (Vochozka, 2011, str. 86)

Analýza se používá pro společnosti, které neobchodují na finančních trzích. V této variantě dochází ke snížení vah ukazatelů, současně také dochází k přeuspořádání důležitosti jednotlivých ukazatelů. Zachována zůstala největší váha na poměru „zisk/aktiva“. Druhou největší váhu má ukazatel „tržby/aktiva“. Pořadí zbylých ukazatelů zůstává stejné.

Altman tvrdí, že varianta sestavná pro společnosti neobchodující na finančních trzích je schopna správně predikovat bankrot společnosti s téměř 91% pravděpodobností a se 3% chybovosti zařazuje prosperující společnost mezi bankrotní společnosti.

$$Z' = 3,107 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,998 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,42 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové závazky}} + 0,847 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 0,717 \times \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Jelikož má varianta snížené váhy jednotlivých ukazatelů, došlo i ke změně – respektive snížení – hranic intervalů, které jsou využívány. Výsledné hodnoty bankrotních společností jsou na nebo pod hranicí 1,23 a naopak bonitní společnosti na nebo nad hranici 2,9. Mezi těmito body se nachází šedá zóna (tj. zóna, ve které nelze jednoznačně určit, o jakou společnost se jedná).

Altmanova analýza pro české společnosti (Vochozka, 2011, str. 88)

Varianta určená pro české společnosti vychází z Altmanova Zscore, tj. z varianty pro společnosti obchodované na finančních trzích. Liší se jen v poslední části, kde dochází k odečtení přidaného poměrového ukazatele „závazky po splatnosti/výnosy“.

$$Z'_{cz} = 3,3 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,99 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové závazky}} + 1,4 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 6,56 \times \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} - 1 \times \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

Jelikož má varianta pro české společnosti celou řadu společných znaků s variantou pro společnosti s veřejně obchodovanými akciemi, mají i stejné hranice hodnocení. Bankrotní společnosti se tedy nachází pod nebo na hranici 1,8. Bonitní společnosti mají hodnoty vyšší nebo rovny 2,99. Mezi hodnotami 1,8 a 2,99 se poté nachází šedá zóna.

1.7.2 Index IN

Model „IN“ neboli index důvěryhodnosti, zpracovali manželé Neumaierovi. Jejich snahou bylo zhodnotit finanční stabilitu a zdraví českých společností v českém prostředí. Index důvěryhodnosti je vyjádřen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele, stejně jako Altmanův model. Každému z ukazatelů (zadluženosti, rentability,

likvidity a aktivity) je přiřazena určitá váha, která vychází z váženého průměru hodnot daného ukazatele v rámci odvětví (Růčková, 2010, str. 74).

Indexy důvěryhodnosti jsou celkem 4: věřitelská varianta IN95, vlastnická varianta IN99, komplexní varianta IN01 a modifikovaná komplexní varianta IN05. Přičemž výpočet jednotlivých indexů vyžaduje různá vstupní data. Jedná se konkrétně o:

- aktiva (respektive pasiva),
- cizí zdroje,
- zisk před úroky a zdaněním (tzv. EBIT),
- nákladové úroky (pro první, třetí a čtvrtou variantu)
- oběžná aktiva,
- celkové výnosy
- krátkodobý cizí kapitál (součet krátkodobých závazků, bankovních úvěrů a finanční výpomoci),
- závazky po lhůtě splatnosti (Vochozka, 2011, str. 93).

Index IN95 (Vochozka, 2011, str. 94)

Podíl zisku na celkových aktivech má v Indexu IN95 největší váhu. Nejsilnějším ukazatelem je tedy ukazatel rentability aktiva (ROA). V rovnici indexu je jeden záporný koeficient, který patří k poměru „závazky po splatnosti / výnosy“.

$$\text{IN95} = 0,022 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,11 \times \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 8,33 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,52 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,1 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr.cizí zdroje}} - 16,8 \times \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

Tab. 4: Hodnocení indexem IN95. (Převzato z: Vochozka, 2011, str. 94)

Výsledek	Hodnocení
$\text{IN95} \in < 2; \infty)$	Bonitní podnik
$\text{IN95} \in (1; 2)$	Šedá zóna
$\text{IN95} \in (-\infty; 1>$	Bankrotní podnik

Index IN99 (Vochozka, 2011, str. 94)

I zde má největší váhu poměrový ukazatel rentability aktiv (ROA), získaný jako podíl zisku na celkových aktivech společnosti. Ostatní ukazatelé mají váhy poměrně nižší.

$$IN99 = 0,017 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 4,573 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,015 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr.cizí zdroje}}$$

Na rozdíl od indexu IN95 zde nejsou rozděleny společnosti na bonitní a bankrotní, ale jsou rozděleny do 5 skupin podle toho, zda vytvářejí společnosti hodnotu či nikoliv.

Tab. 5: Hodnocení indexem IN99. (Převzato z: Vochozka, 2011, str. 95)

Výsledek	Hodnocení
$IN99 \in < 2,070; \infty)$	společnost tvoří hodnotu
$IN99 \in (1,590; 2,070>$	Společnost spíše tvoří hodnotu
$IN99 \in (1,220; 1,590>$	Šedá zóna
$IN99 \in (0,684; 1,220>$	Společnost spíše netvoří hodnotu
$IN99 \in (-\infty; 0,684>$	Společnost netvoří hodnotu

Index IN01 (Vochozka, 2011, str. 95)

Stejně jako u předchozích indexů i zde je největší důraz kladen na poměrový ukazatel rentability aktiv. Ostatní ukazatele mají výrazně nižší váhy.

$$IN01 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 3,92 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr.cizí zdroje}}$$

Výsledkem indexu IN01 je opět rozdělení společností na bankrotní a bonitní, viz tabulka č. 8. Hodnocení indexem IN01

Tab. 6: Hodnocení indexem IN01. (Převzato z: Vochozka, 2011, str. 95)

Výsledek	Hodnocení
$IN01 \in < 1,77; \infty)$	Bonitní podnik
$IN01 \in (0,75; 1,77)$	Šedá zóna
$IN01 \in (-\infty; 0,75>$	Bankrotní podnik

Index IN05 (Vochozka, 2011, str. 95)

Index IN05 je modifikací indexu IN01. Liší se pouze ve váze na ukazatel rentability aktiv.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr.cizí zdroje}}$$

Další změna oproti IN01 spočítá v zúžení šedé zóny.

Tab. 7: Hodnocení indexem IN05. (Převzato z: Vochozka, 2011, str. 96)

Výsledek	Hodnocení
$IN05 \in < 1,6; \infty)$	Bonitní podnik
$IN05 \in (0,9; 1,6)$	Šedá zóna
$IN05 \in (-\infty; 0,9>$	Bankrotní podnik

1.7.3 Tafflerův model

(Růčková, 2010, str. 130)

Tafflerův model byl poprvé použit v roce 1977 a jedná se o další typ bankrotního modelu. Model byl vytvořen nejprve v základní podobě a poté i v modifikovaném tvaru. Je nutné rozlišovat tyto dvě varianty a to jak při interpretaci výsledků, tak při celkovém bodovém hodnocení. Obě dvě verze pracují se 4 poměrovými ukazateli.

Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \times EBT/KD + 0,13 \times OA/CZ + 0,18 \times KD/CA + 0,16 \times (FM - KD)/PN$$

kde: EBT zisk před zdaněním
KD krátkodobé dluhy
OA oběžná aktiva
CZ cizí zdroje
CA celková aktiva
FM finanční majetek
PN provozní náklady

Pokud je výsledek $ZT(z)$ pod nulovou hranicí, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud se výsledek nachází nad nulou, jedná se o malou pravděpodobnost blížícího se bankrotu.

Modifikovaný tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \times EBT/KD + 0,13 \times OA/CZ + 0,18 \times KD/CA + 0,16 \times T/CA$$

Pokud je výsledek $ZT(z)$ menší než 0,2, jedná se o velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud se výsledek nachází nad hranicí 0,3, jedná se o malou pravděpodobnost bankrotu dané společnosti.

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část práce je zaměřena na aplikaci teoreticky popsanych metod. Dále je v praktické části představena analyzovaná společnost, respektive společnosti, včetně významných odběratelů a spedičních partnerů.

2.1. Základní informace o společnostech

Společnost I. T. S. Group – Internationale Transporte und Spedition, s.r.o. (zkráceně I.T.S. Group s.r.o.) vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 8.3.1999. Předmětem podnikání, dle obchodního rejstříku, je: zprostředkovatelská činnost, inženýrská činnosti v investiční výstavbě, realitní činnost, správa a údržba nemovitostí, služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy. Právní formou byla zvolena společnost s ručením omezeným (zkráceně s.r.o.) a statutárním orgánem společnosti je pan Jaromír Dobšík. Společník s vkladem je pan Geor Gahr (SRN). Do roku 2007 byli dalšími společníky s vklady: Thomas Beier (SRN), Phillipe, Guy, Pierre Laurent (FR) a společnost LAURAIN S.A. (FR). (Zdroj: <http://www.justice.cz>)

Společnost úzce souvisí s dalšími třemi společnostmi, jejichž hlavní společnou činností je mezinárodní i vnitrostátní kamionová přeprava. Jedná se konkrétně o následující společnosti.

Společnost GAHR International CZ, s.r.o., vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 13.7.2013. Předmětem podnikání, dle obchodního rejstříku, je: mezinárodní a vnitrostátní zasílatelství, silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní a mezinárodní, technická činnost v dopravě, skladování zboží a manipulace s nákladem. Jednatel společnosti je pan Jaromír Dobšík, který představuje i statutární orgán. Dalším společníkem s vkladem je pan Georg Gahr (SRN). (Zdroj: <http://www.justice.cz>)

Společnost DONAU TransEst CZ, spol. s r.o., vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1.10.1999. Předmětem podnikání, dle obchodního rejstříku, jsou tytéž činnosti, které byly demonstrovány u společnosti GAHR International CZ, s.r.o. Jednatel a současně i statutárním orgánem společnosti je pan Jaromír Dobšík. Společníkem s vkladem je společnost LAURAIN S.A. (FR). (Zdroj: <http://www.justice.cz>)

Poslední a nejmladší společností je LANDO Logistic spol. s r.o., která vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 24.4.2002. Předmětem podnikání dle obchodního rejstříku je: silniční motorová doprava nákladní a) nákladní vnitrostátní silniční motorová doprava b) nákladní mezinárodní silniční motorová doprava, skladování zboží a manipulace s nákladem, zasilatelství, pronájem a půjčování věcí movitých a technické činnosti v dopravě. I v této společnosti je jednatelem a současně i statutárním orgánem pan Jaromír Dobšík. Mezi společníky s vklady patří společnost GAHR International CZ, spol. s r.o. a pan Thomas Beier (SRN). (Zdroj: <http://www.justice.cz>)

Společnosti pana Jaromíra Dobšíka mají společné sídlo na ulici Vídeňská 120 Brno, v areálu bývalých vojenských kasáren. V objektu se nachází administrativní část společností, tj. kanceláře dispečerů, speditérů, majitele společnosti, účtárna a kancelář pro řešení pojistných událostí. Dále je v objektu sklad o rozloze 200 m², v rámci kterého mají svoji kancelář i skladníci, před skladem se nacházejí dvě nakládací rampy a parkovací stání pro 30 kamionů.

Jelikož společnost I. T. S. Group zajišťuje administrativní stránku společností, analyzované výsledky by nezobrazovaly reálnou finanční situaci. Proto byly zvoleny k analýze společnosti Donau TransEst, která se zaměřuje na nepravidelné a menší zakázky. Výsledky jsou porovnány s dosaženými výsledky společnosti Gahr International, která vozí pravidelné zakázky pro dlouhodobé partnery. Čtvrtá společnost, Lando Logistic, se zabývá spediční činností.

2.2. Portfolio nabízených služeb

Společnosti převážně náklady různého charakteru, nejčastěji však komponenty do automobilového a strojírenského průmyslu. Tento sortiment představuje největší zisky společností, jelikož se jedná o pravidelné dodávky velkým společnostem. Dalšími zakázkami je například drogistické zboží, květiny, švýcarské kakao a podobně.

K dodání smlouveného zboží společnosti využívají své vlastní kamiony značky Mercedes Benz. Jedná-li se o malou zakázku, má společnost k dispozici osobní automobil značky Mercedes Vito. Jelikož se společnosti zabývají i speditérskou činností, využívají mimo jiné i přepravní partnery.

Společnosti provádějí přepravy i v takzvaném režimu ADR. Jedná se o přepravy nebezpečných nákladů, jako jsou například hořlaviny, žíraviny, kyseliny, barvy, laky a tak podobně. Řidiči musí být proškoleni a složit státní zkoušky. Vozidla musí být patřičně vybavena záchrannými pomůckami. V takovémto záchranném balíčku se nachází dvakrát hasičský přístroj, protichemický oblek, protichemické masky, holínky, rukavice a podobně.

2.3. Významní odběratelé

Mezi významné odběratele se řadí pět společností, se kterými pravidelně spolupracuje hlavně společnost Gahr.

GEFCO ČESKÁ REPUBLIKA s.r.o.

Prvotním cílem společnosti bylo vytvoření logistiky pro nově vzniklou společnost Toyota Peugeot Citroën Automobile. Postupem času začala společnost Gefco rozšiřovat své kanceláře do měst jako je Brno, Jazlovce či Kolín. Během let 2008 a 2009 otevřela společnost v Praze a Brně skladové prostory, odkud poskytuje svým zákazníkům pohodlné skladování s následující distribucí v rámci celé České republiky.

Díky širokému rozpětí služeb, je společnost schopna splnit všechny požadavky svých klientů. Poskytuje následující služby:

- Sběrné služby,
- Celovozové přepravy či dokládky,
- Letecké a námořní přepravy,
- Expresní individuální přepravy s možností následné celní agendy,
- Specializovaná přeprava jednostopých a dvoustopých vozidel

I když má společnost tak široký záběr co se svých služeb týče, její hlavní činností je logistika společnosti Peugeot Citroën Automobile (zkráceně PCA). Právě k tomu potřebuje společnost Gahr a částečně i společnost Donau., které dováží do PCA automobilové díly. Jedná se o pravidelné přepravy, zhruba deset kamionů za týden. (gefco.net, 2009)

LAURAIN S.A. (Francie)

Společnost Laurain S.A. z Francie funguje na obdobném principu jako Gefco Česká Republika a současně jako překladiště. I když se společnosti pana Dobšíka zaměřují výhradně na evropské přepravy, ne všechny zakázky patří jen do Evropy. V mnoha případech převáží zboží i do Číny či Ameriky. K tomu slouží sklad společnosti Laurain S.A., kde zboží vyloží pro další přepravce a naopak naloží zboží, které potřebuje společnost Laurain S.A. dopravit do Maďarska, do Německa, na Slovensko nebo do České republiky.

POCLAIN HYDRAULICS, s.r.o.

Společnost sídlí v Brně na ulici Kšírova. Jedná se o zákazníka, jehož předmětem podnikání je výroba mechanických a hydraulických prvků i zařízení. Dalším předmětem podnikání je obchodní činnost a to koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej samotný. I když se jedná o brněnskou společnost, nabízí své služby po celé České republice. K nákupu i servisním prohlídkám nabízí společnost brzdy, ventily, brzdové válce, čerpadla, hřídele i elektroniku. (poclain-hydraulics.com, 2010)

DHL Lion (Francie)

Dalším zákazníkem je společnost DHL s pobočkou ve francouzském Lionu. Tady je spolupráce poněkud odlišná od ostatních zákazníků. Dispečeri společnosti pana Dobšíka naplánují přepravy kamionu tak, aby do společnosti DHL Lion přijel prázdný a společnost DHL si jej mohla naložit sama. Jedná v podstatě o princip pošty, kde kamion představuje spojkou mezi odesílatelem a příjemcem.

KOVOHUTĚ HOLDING

Společnost Kovohutě Holding je členem skupiny DEMONTA Trade SE. Jedná se o výrobce hutních polotovarů, jako jsou dráty a tyče, z mědi a jejích slitin. Polotovary, jež

společnost vyrábí, lze najít v různých podobách ve výrobcích průmyslového odvětví. Jsou to například:

- ventily,
- kohouty,
- armatury,
- hydraulické rozvody,
- vložky zámků a zámky všech druhů,
- součásti automobilů,
- a tak podobně.

(khc.cz, 2008)

2.4. Spediční partneři

Spediční partnery využívá hlavně společnost Lando, která se zaměřuje na provozování spediční činnosti. V menší míře využívá spediční partnery i společnost Donau.

TOPTRANS EU, a.s.

Společnost známá jak v tuzemsku, tak i na Slovensku, se zabývá poskytováním expresní přepravy zásilek a logistických řešení. Společnost má široký záběr, co se charakteru zásilek týče. Svým klientům poskytuje přepravu od obálek až po paletové zboží. Sloganem společnosti TOPTRANS je: „Blesk je náš pomalejší brácha“ a tímto sloganem se společnost řídí.

TP Praha a TP Nitra jsou odštěpené závody společnosti TOPTRANS a zabývají se především logistickou činností, jako je skladování, distribuce a balení zboží. Další částí společnosti TOPTRANS je Spedice Toptrans, která se zabývá mezinárodní přepravou zboží. Specializuje se na pozemní, leteckou a námořní dopravu. (toptrans.cz, 2010).

DSV ROAD a.s.

Jedná se o spediční společnost, která se zabývá vnitrostátní i mezinárodní kamionovou přepravou. Společnost poskytuje převoz objemných nákladů i sběrné služby menších zakázek. Jelikož má společnost své vlastní pojištění DSV Insurance A/S, zajišťuje pojištění i případné připojištění jednotlivých zásilek.

Společnost si zakládá dopravit smlouvené zboží včas a bez poškození na místo určení. Akceptovaná hmotnost pro vnitrostátní přepravu je až 25 000 kilogramů. V rámci mezinárodní přepravy společnost zajišťuje svým zákazníkům i služby spojené s vyřízením všech celních formalit, pojištění zásilek i hlášení Intrastat. DSV Road a.s. zajišťuje mimo pozemní přepravy i přepravu leteckou a lodní.

(dsv.cz, 2009)

GEIS CZ s.r.o.

Společnost, respektive skupina, Geis CZ patří do celosvětové logistické skupiny Geis Group. Sídlo této skupiny je v Německu. Skupina Geis CZ poskytuje komplexní přepravní a logistické služby. Skupina Geis má pod sebou několik společností, které jsou zaměřeny na specializovaný segment trhu:

- balíková logistika – Geis Parcel CZ s.r.o.
- systémové přepravy paletových a kusových zásilek, celo vozové přepravy a logistika – Geis CZ s.r.o.
- letecká a námořní přeprava – Geis CZ Air + Sea s.r.o.

(geis-group.cz, 2011)

C. S. CARGO a.s.

Skupina C. S. Cargo a.s. poskytuje svým zákazníkům pozemní i leteckou přepravu zásilek. Zajišťuje mezinárodní Import i Export, třetí zemní přepravy a vnitrostátní přepravy. Dále poskytuje možnost sběrných služeb v rámci celé Evropy. Portfolio

nabízených služeb zahrnuje i speciální druhy přeprav jako je například přeprava v režimu „Just in time“ či „Milk-run“.

Společnost CS Express je jednou z částí skupiny C. S. Cargo a zaměřuje se na expresní dopravu zásilek v rámci České republiky a to do 24 hodin. Tento způsob přepravy se týká široké škály zboží, od obálky až po velké zásilku do tří tun a to včetně nebezpečného zboží, které je v režimu ADR. (cscargo.com, 2010)

DACHSER Czech Republic a.s.

Společnost nabízí logistické služby po celé Evropě. Zajišťuje specializované logistické řešení jako je: Chem – logistics (logistika zaměřená na chemii) a Diy – logistics (Do it yourself – Udělej si sám). Dále se společnost rozděluje na tři divize:

- Europe Logistics – zaměřuje se na kvalitní logistiku po celé Evropě. Síť společnosti Dachser propojuje velká města a zasahuje hlavně tam, kde se nacházejí výrobci a trhy. Síť se neustále rozšiřuje, což je pro klienty společnosti obrovské plus.
- Food Logistics – velmi důležitá divize je právě Food Logistics, která se zaměřuje na přepravu potravin. Jelikož jsou potraviny velmi citlivé produkty, potřebují vysoce spolehlivé logistické služby. S dlouholetými zkušenostmi je společnost Dachser předním evropským odborníkem na oblast Food logistiky.
- Air & Sea Logistics – zajišťuje přepravu mezi 160 místy po celém světě a zaměstnává 3.439 zaměstnanců námořní a letecké logistiky. V roce 2012 realizovalo oddělení Air & Sea Logistics zhruba 780 000 zakázek.
(dachser.com, 2011).

2.5. SWOT analýza společností

Swot analýza je sestavena pro společnosti Donau a Gahr společně, jelikož se vzájemně doplňují. Sestavit swot analýzy jednotlivě by bylo zavádějící.

VNITŘNÍ PROSTŘEDÍ	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
	<ul style="list-style-type: none"> ✓ stálý silní zákazníci a spediční partneři ✓ dobré jméno na tuzemském i zahraničním trhu ✓ kvalitní služby a přesné dodržení dodacích podmínek ✓ dlouholetá tradice a zkušenost ✓ spolupráce se zahraničními společnostmi 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ soustředěnost na vybrané evropské země ✓ omezenost skladových prostor ✓ ve společnosti není kvalitní marketingové oddělení ✓ závislost na klíčových zákaznících
VNEJŠÍ PROSTŘEDÍ	PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
	<ul style="list-style-type: none"> ✓ zlepšení vozového parku ✓ expanze na další (zejména ekonomicky silné) státy ✓ zlepšení a urychlení komunikace mezi jednotlivými dispečery i řidiči ✓ získání nových zákazníků a spedičních partnerů ✓ zlepšení marketingu společnosti 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ukončení spolupráce významného partnera či odběratele ✓ vznik a zlepšení konkurenční síly ✓ vysoká zadluženost společnosti spojená například s nedobytnými pohledávkami ✓ hrozba světové ekonomické krize ✓ kurzové ztráty

2.6. Bonitní modely

Mezi aplikované bonitní modely jsou zařazeny soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy a to I. a II. analýza. Další metoda je Kralický Quicktest a poslední aplikovanou metodou je Index bonity.

2.6.1. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Soustava bilančních analýz, kterou vymyslel a zrealizovat Rudolf Doucha, má 3 stupně. K analýze společností byly aplikovány bilanční analýza I a II.

Bilanční analýza I.

Výsledky hodnocení společnosti Donau a Gahr byly uvedeny v tabulce viz. níže. Sledované období je 5 let, tj. od roku 2007 do roku 2011 včetně.

Tab. 8: Hodnocení společnosti Donau pomocí Bilanční analýzy I za období 2007 – 2011. (Zdroj: Vlastní zpracování).⁸

UKAZATEL / ROK	DONAU				
	2007	2008	2009	2010	2011
ukazatel stability	2,02	1,55	1,41	1,45	2,09
ukazatel likvidity	0,78	0,68	0,67	0,59	0,58
ukazatel aktivity	2,69	2,55	1,96	1,9	2,00
ukazatel rentability	-0,82	-2,43	0,17	0,14	2,61
celkový ukazatel	0,48	-0,32	0,55	0,66	1,8

Dle zjištěných a zaznamenaných výsledků je zřejmé, že společnost prošla v roce 2008 krizí. Přičemž nejvíce to bylo poznat na ukazateli rentability. Obecné doporučené hodnoty pro ukazatel rentability nejsou, ale platí pravidlo „čím vyšší hodnoty, tím lepší“. Společnosti se nejlépe vedlo v roce 2011, kde tři z pěti ukazatelů dosahují nejlepších výsledků. Naopak je velmi kladně hodnocen rok 2007 z pohledu ukazatele aktivity, kde dosahoval největších hodnot.

⁸ všechny tabulky s výpočty jsou uvedeny v tis. Kč

Hodnocení podle celkového ukazatele s doporučenými hodnotami je následné:

- rok 2007 – společnost je těsně pod hranicí šedé zóny, vyskytují se problémy v hospodaření společnosti,
- rok 2008 – celkový ukazatel na úrovni špatné finanční situace, společnost je zadlužená a nevytváří žádnou hodnotu,
- rok 2009 a 2010 – společnost se nachází v šedé zóně, potýká se s určitými finančními problémy, nicméně je schopna dostát svých závazků,
- rok 2011 – celkový ukazatel přesáhl hodnotu 1, to znamená, že je společnost bonitní, vytváří hodnotu pro majitele společnosti a začíná být finančně velmi stabilní.

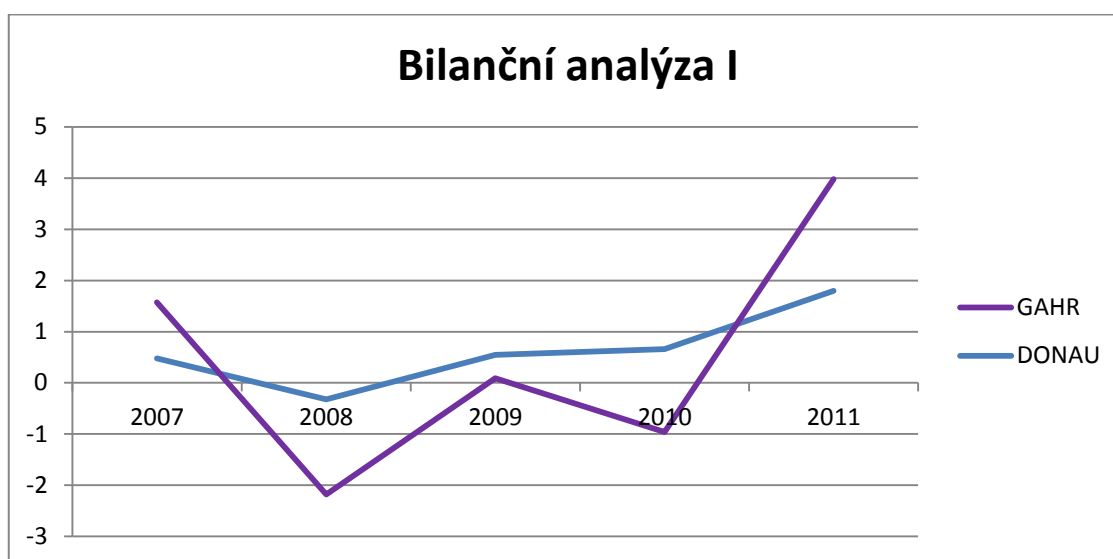
Tab. 9: Hodnocení společnosti Gahr pomocí Bilanční analýzy I za období 2007 – 2011. (Zdroj: Vlastní zpracování).

UKAZATEL / ROK	GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011
ukazatel stability	3,41	1,47	-31,12	-9,8	2,06
ukazatel likvidity	0,67	0,65	-0,63	0,62	0,66
ukazatel aktivity	1,99	2,26	1,67	2,47	2,29
ukazatel rentability	0,32	-4,82	1,49	-3,76	6,29
celkový ukazatel	1,09	-1,86	-0,46	-1,62	2,18

Pro společnost Gahr byly kritické celkem 3 roky, 2008, 2009 a 2010, přičemž nejhorší je opět rok 2008. Relativně stabilní po sledované období je ukazatel aktivity, který je vypočítán jako podíl výkonů a celkových pasiv (dvakrát). Největší propad zaznamenal ukazatel stability, který v roce 2009 klesl na hodnotu -31,12. Způsobené je to zápornou hodnotou vlastního kapitálu (- 3.112.000,-), což ukazuje na značné finanční problémy a dlouhodobě neuhrazenou ztrátu.

Výsledné hodnoty celkového ukazatele hodnotí společnost následně:

- rok 2007 – společnost se nachází na úrovni bonitních společností, je finančně stabilní a zdravá, nepotýká se s problémy finančního rázu,
- období let 2008 – 2010 – společnost se nachází pod úrovní šedé zóny, jedná se o společnost ztrátovou, ve finanční krizi,
- rok 2011 – výsledky společnosti prudce vzrostly, přeskočily šedou zónu a společnost vystupuje jako vysoce bonitní, vzrůst byl nejvíce ovlivněn ukazateli stability a rentability



Graf 1: Bilanční analýza I podle Rudolfa Douchy za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

V grafu je zachycen vývoj celkového ukazatel společnosti Donau i Gahr. Na první pohled je patrné, že společnost Donau je celkově stabilnější, nicméně nedosahuje takových výsledků jako společnost Gahr. V případě prudkého poklesu finanční situace Gahru, napomáhá společnost Donau zlepšit úroveň finančního zdraví právě svojí celkovou relativní stabilitou.

Bilanční analýza II

Druhá úroveň bilanční analýzy dle Rudolfa Douchy představuje detailnější vyhodnocení jednotlivých ukazatelů použitých při první úrovni. Díky tomu se výsledky jednotlivých analýz mohou lišit, proto jsou výsledky všech analýz uvedeny v tabulce. Při hodnocení zjištěných výsledků platí obecné pravidlo: „čím vyšší hodnota, tím lepší“.

Tab. 10: Hodnocení společnosti Donau pomocí Bilanční analýzy II za období 2007 – 2011. (Zdroj: Vlastní zpracování).

Donau		2007	2008	2009	2010	2011
UKAZATEL STABILIT	S1	2,02	1,55	1,41	1,45	2,09
	S2	4,04	3,10	2,82	2,90	4,18
	S3	0,42	0,31	0,33	0,19	0,21
	S4	0,39	1,69	0,34	0,29	0,28
	S5	6,92	8,34	9,55	9,50	10,20
	S	3,25	3,55	3,63	3,61	4,18
UKAZATEL LIKVIDIT	L1	0,10	0,14	0,04	0,03	0,10
	L2	1,70	1,47	1,46	1,29	1,27
	L3	1,72	1,48	1,47	1,30	1,28
	L4	1,37	1,08	1,07	0,76	0,73
	L	18,91	1,03	0,99	0,86	0,88
UKAZATEL AKTIVIT	A1	$5,41 \times 10^{-4}$	0,06	0,02	0,23	0,26
	A2	$1,12 \times 10^{-3}$	0,15	0,04	0,76	0,77
	A3	34,6	25,39	77,46	1,48	0,83
	A	5,9	8,53	25,84	0,82	0,62
UKAZATEL RENTABILIT	R1	-0,59	-0,80	-0,70	0,15	5,08
	R2	-0,82	-2,43	-0,17	0,14	2,61
	R3	-0,50	-1,25	-0,10	0,05	1,10
	R4	-0,19	-0,48	-0,05	0,02	0,49
	R5	-5,80	0,69	-8,22	16,41	1,46
	R	-0,92	-1,45	-0,60	1,06	2,37
CELKOVÝ UKAZATEL	C	1,79	0,94	1,84	1,98	2,52

Při porovnání dosažených výsledků, respektive spočítaných celkových ukazatelů je zřejmé, že společnost má stejnou kolísavou tendenci. To znamená, i po aplikaci druhého stupně Douchovi analýzy byla společnost v roce 2008 na nejhorší finanční úrovni. Poté došlo ke zlepšení. Celkové hodnocení jednotlivých ukazatelů je následné:

- ukazatel stability – je stabilní, hodnoty se drží kolem čísla 3,50
- ukazatel likvidity – má klesající tendenci
- ukazatel aktivity – kolísavý
- ukazatel rentability – v roce 2008 pokles, poté opět růstová tendence

Tab. 11: Hodnocení společnosti Gahr pomocí Bilanční analýzy II za období 2007 – 2011. (Zdroj: Vlastní zpracování).

GAHR		2007	2008	2009	2010	2011
UKAZATEL STABILIT	S1	3,41	1,47	-31,12	-14,80	2,06
	S2	6,82	2,94	-62,24	-29,60	4,12
	S3	0,26	0,11	-0,33	-0,21	0,02
	S4	0,34	0,31	0,29	0,27	0,27
	S5	7,89	7,52	9,90	7,50	7,57
	S	4,29	3,05	-14,96	6,31	3,38
UKAZATEL LIKVIDIT	L1	0,35	0,32	0,10	0,05	0,03
	L2	1,59	1,46	1,42	1,34	1,33
	L3	1,59	1,46	1,42	1,35	1,34
	L4	0,98	0,95	0,87	0,72	0,73
	L	1,16	1,07	0,97	0,9	0,87
UKAZATEL AKTIVIT	A1	0,12	0,16	0,02	0,01	0,03
	A2	0,34	1,07	-0,04	-0,03	0,65
	A3	6,47	6,97	28,93	168,72	60,84
	A	2,31	2,73	9,64	16,23	20,51
UKAZATEL RENTABILIT	R1	0,18	-1,81	-10,41	0,91	1,67
	R2	0,32	-10,82	10,49	-3,76	52,69
	R3	0,14	-1,99	-5,97	1,54	2,69
	R4	0,06	-0,82	-3,53	0,62	1,16
	R5	9,65	0,77	1,20	1,39	1,65
	R	0,77	-5,29	0,73	-0,87	2,86
CELKOVÝ UKAZATEL	C	1,62	-1,5	-1,06	-1,11	2,09

Z tabulky je zřejmé, že má společnost Gahr ve sledovaném období kolísavou tendenci, stejně jako v předcházející bilanční analýze. I při aplikaci druhého stupně Douchovy bilanční analýzy byla společnost Gahr v roce 2008 nejztrátovější a naopak v letech 2007 a 2011 se dalo o společnosti mluvit jako o bonitní a finančně relativně stabilní.

Vývoje jednotlivých ukazatelů v letech je následný:

- ukazatel stability – období 2007, 2008 a 2011 jsou téměř srovnatelné, rok 2009 je velmi kritický (ukazatel stability představuje záporná hodnota), naopak rok 2010 vykazuje velmi dobrou hodnotu ukazatele stability
- ukazatel likvidity – má postupně klesající tendenci, stejně jako společnost Donau
- ukazatel aktivity – má naopak růstovou tendenci
- ukazatel rentability – stejně jako u bilanční analýzy I, je ukazatel kolísavý – v letech 2008 a 2010 vykazuje záporné hodnoty; rentabilita v letech 2007 a 2009 je téměř stejná, v roce 2011 je ukazatel rentability nejvyšší

2.6.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest představuje poměr několika zásadních ukazatelů ve společnosti, jako je vlastní kapitál ku celkovým aktivům či hospodářský výsledek před zdaněním ku celkovým aktivům. Po výpočtu jsou přiděleny body, které značí, zda-li je společnost bonitní či nikoliv. Hodnocení jednotlivých ukazatelů společností Donau a Gahr jsou uvedeny v tabulkách.

Tab. 12: Hodnocení společnosti Donau pomocí Kralickova Quicktestu, sledované období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

DONAU	2007	2008	2009	2010	2011
R_1	0,22 → 3b	0,18 → 2b	0,19 → 2b	0,13 → 2b	0,15 → 2b
R_2	5,28 → 2b	-20,7 → 0b	22,66 → 3b	25,54 → 3b	12,26 → 3b
R_3	-0,02 → 0b	-0,01 → 0b	-0,004 → 0b	0,002 → 1b	0,06 → 1b
R_4	0,02 → 1b	-0,006 → 0b	0,008 → 1b	0,008 → 1b	0,02 → 1b
Finanční stabilita	2,50	1,00	2,50	2,50	2,50
Výnosová situace	0,50	0,00	0,50	1,00	1,00
Celková situace	1,50	0,50	1,50	1,75	1,75

Společnost Donau podle doporučených hodnot jednotlivých ukazatelů nedosahuje ani v jednom roce výborných výsledků, tj. ani u jednoho ukazatele nedosáhla požadovaných čtyř bodů. Při hodnocení celkové situace, tj. součtu finanční stability s výnosovou situací a podělené číslem 2, je společnost v šedé zóně. Jediná výjimka je v roce 2008, kdy se společnost nacházela pod hodnotou 1 a to značí velmi špatný finanční stav. Pohyb jednotlivých ukazatelů je následný:

- R_1 (vlastní kapitál/celková aktiva) – v roce 2007 byla společnost na třech bodech, což je velmi dobrý stav, ovšem další čtyři období dosahuje společnost pouze dvou bodů,
- R_2 (cizí zdroje/provozní cash flow) – první dvě období ukazatel klesá, avšak od roku 2009 prudce vzrostl z nuly na tři body, rok 2007 byl oproti pozdějším obdobím, vyjma roku 2008, podstatně slabší,
- R_3 (výsledek hospodaření před zdaněním/aktiva celkem) – při tomto ukazateli je pohyb výsledků velmi kolísavý, první tři období se nachází na nule, poté následuje vzrůst na jeden bod; celkové hodnocení ukazatele R_3 je velmi slabé

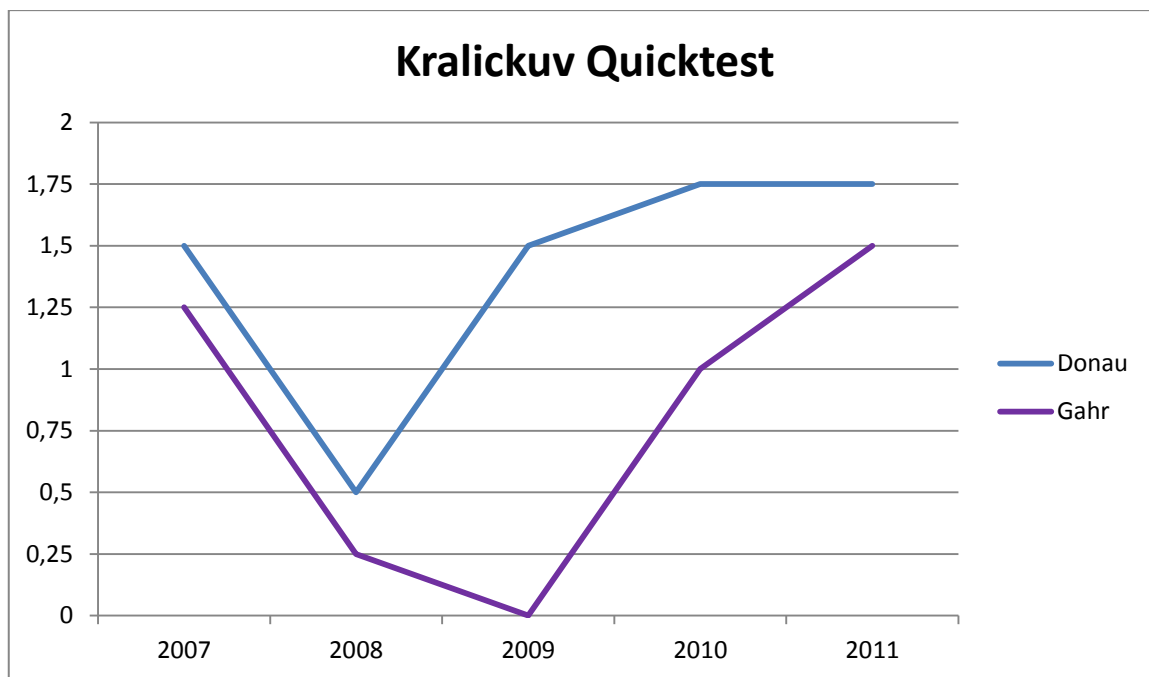
- R_4 (provozní cash flow/výkony) – silný pokles v roce 2008, období 2007, 2011 a 2009, 2010 dosahují totožných výsledků v podobě jednoho bodu; opět celkové hodnocení ukazatele je velmi slabé
- Finanční stabilita – výsledky jednotlivých let jsou stejné, tj. na úrovni 2,50; opět kromě výsledku v roce 2008, kdy společnost dosáhla v ukazateli finanční stability pouze jednoho bodu
- Výnosová stabilita – nejvyšší výsledků dosahuje společnost v letech 2010 a 2011, kdy se nachází na jednom bodu, v letech 2007 a 2009 vykazuje společnost výnosovou stabilitu na úrovni 0,50 a rok 2008 je kritický, hodnocení výnosové stability je na úrovni nuly.

Tab. 13: Hodnocení společnosti Gahr pomocí Kralickova Quicktestu, sledované období 2007 – 2011. (Zdroj: Vlastní zpracování).

GAHR	2007	2008	2009	2010	2011
R_1	0,16 → 1b	0,07 → 1b	-0,23 → 0b	-0,16 → 0b	0,02 → 1b
R_2	13,13 → 3b	-11,9 → 0b	-2,60 → 0b	9,80 → 2b	4,66 → 1b
R_3	0,006 → 0b	-0,10 → 0b	-0,30 → 0b	0,79 → 1b	0,13 → 3b
R_4	0,01 → 1b	-0,01 → 0b	-0,08 → 0b	0,02 → 1b	0,04 → 1b
Finanční stabilita	2,00	0,50	0,00	1,00	1,00
Výnosová situace	0,50	0,00	0,00	1,00	2,00
Celková situace	1,25	0,25	0,00	1,00	1,50

Při pohledu na výsledky společnosti Gahr je zřejmé, že rok 2009 byl velmi kritický. Výsledky ani jednoho ukazatele se nedostaly přes bodovou hranici nuly, při porovnání s doporučenými hodnotami. Při hodnocení celkového situace lze zjistit, že se společnost po celé sledované období, vyjma let 2008 a 2009, nacházela v šedé zóně. Nejbližší bonitní hranice je v roce 2011. Hodnocení jednotlivých ukazatelů:

- R_1 (vlastní kapitál/celková aktiva) – první tři sledované období hodnota ukazatele klesá, od roku 2009 začíná postupně narůstat; nejsilnější je rok 2007, naopak nejslabší 2009,
- R_2 (cizí zdroje/provozní cash flow) – výsledek v roce 2007 vyniká oproti zbylému sledovanému období hlavně dosažením třech bodů; zbývajících období kolísají mezi nulou (léta 2008 a 2009), jedním bodem (rok 2011) a dvěma body (rok 2010); celkový pohyb ukazatele je kolísavý,
- R_3 (výsledek hospodaření před zdaněním/aktiva celkem) – v prvních třech analyzovaných období má ukazatel klesající tendenci, která se drží na úrovni nula bodů; poté vzroste v roce 2010 na úroveň jedna a v roce 2011 je prudký vzrůst až na tři body,
- R_4 (provozní cash flow/výkony) – ukazatel má kolísavý pohyb, kdy po první tři období klesá, poté v roce 2010 a 2011 roste; ani v jednom roce ale nepřesáhne hodnocení jednoho bodu,
- Finanční stabilita – pro první tři sledované období klesá z počátečních dvou bodů dokonce až na nulu, poté od roku 2010 se drží stabilně na jednom bodu; celkové hodnocení finanční stability není příznivé a to hlavně z důvodu nízkého počtu bodů,
- Výnosová stabilita – ani ta není příliš ukázková, léta 2008 a 2009 jsou kritická, kdy výnosová stabilita je na úrovni nula bodů, nejlepšího hodnocení dosahuje v roce 2011 a to konkrétně na úrovni dvou bodů.



Graf 2: Kralickuv Quicktest – ukazatel celkové situace společností za období 2007 – 2011. (Zdroj: Vlastní zpracování.)

Graf představuje pohyb ukazatele celkové situace analyzovaných společností. Na první pohled lze říci, že společnost Gahr po celou dobu vykazuje podstatně horší výsledky než společnost Donau. V roce 2009 dokonce klesla až na nulu, která představuje velmi kritickou hodnotu. Po roce 2009 celkový ukazatel prudce vzrostl. U společnosti Donau se ukazatel celkové situace v letech 2010 a 2011 ustálil a stabilizoval, nicméně se společnost stále nachází v šedé zóně, která nepředstavuje nijak významné finanční zdraví.

2.6.3 Index bonity

Při hodnocení společností pomocí Indexu bonity jsou výsledky uspořádány v tabulkách vždy pro každé analyzované období zvlášť.

Tab. 14 Porovnání jednotlivých ukazatelů při hodnocení Indexu bonity za rok 2007.
(Zdroj: vlastní zpracování).

podíl jednotlivých ukazatelů	2007	
	DONAU	GAHR
provozní VH / cizí kapitál	0,19	0,08
celková aktiva / cizí zdroje	1,95	1,63
VH před zdaněním / celková aktiva	-0,02	$7,0 \times 10^{-3}$
VH před zdaněním / celkové výkony	$-4,6 \times 10^{-3}$	$2,0 \times 10^{-3}$
zásoby / celkové výkony	$2,0 \times 10^{-3}$	$2,0 \times 10^{-3}$
celkové výkony / celkové aktiva	4,82	3,82

$$B_{\text{DONAU}} = 1,5 \times 0,19 + 0,08 \times 1,95 + 10 \times (-0,02) + 5 \times (-4,6 \times 10^{-3}) + 0,3 \times (2,00 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 4,82$$

$$\underline{\underline{B_{\text{DONAU}} = 0,70}}$$

$$B_{\text{GAHR}} = 1,5 \times 0,08 + 0,08 \times 1,63 + 10 \times (7,0 \times 10^{-3}) + 5 \times (2,0 \times 10^{-3}) + 0,3 \times (2,00 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 3,82$$

$$\underline{\underline{B_{\text{GAHR}} = 0,71}}$$

V roce 2007 byly společnosti Donau i Gahr na podobné finanční úrovni, co se indexu bonity týče. Při podrobném hodnocení výsledků lze zjistit, že společnost Donau vykazuje ve třech ze šesti ukazatelů lepší výsledky, ukazatel „zásoby/celkové výkony“ mají obě společnosti totožný a dva ukazatele vyšly lépe společnosti Gahr. Index bonity se liší u společností pouze o 0,01 – téměř zanedbatelný rozdíl. Při porovnání s doporučenými hodnotami se nachází společnosti ve stavu, kdy se vyskytují určité problémy.

Tab. 15: Porovnání jednotlivých ukazatelů při hodnocení Indexu bonity za rok 2008.
(Zdroj: vlastní zpracování).

podíl jednotlivých ukazatelů	2008	
	DONAU	GAHR
provozní VH / cizí kapitál	-0,05	-0,08
celková aktiva / cizí zdroje	1,69	1,54
VH před zdaněním / celková aktiva	-0,06	-0,10
VH před zdaněním / celkové výkony	-0,01	-0,02
zásoby / celkové výkony	$2,00 \times 10^{-3}$	$2,0 \times 10^{-3}$
celkové výkony / celkové aktiva	4,49	4,32

$$B_{\text{DONAU}} = 1,5 \times (-0,05) + 0,08 \times 1,69 + 10 \times (-0,06) + 5 \times (-0,01) + 0,3 \times (2,00 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 4,49$$

$$\underline{\underline{B_{\text{DONAU}} = -0,14}}$$

$$B_{\text{GAHR}} = 1,5 \times (-0,08) + 0,08 \times 1,54 + 10 \times (-0,1) + 5 \times (-0,02) + 0,3 \times (2,00 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 4,32$$

$$\underline{\underline{B_{\text{GAHR}} = -0,66}}$$

Dle vypočítaných výsledků na tom byla hůře společnost Gahr, která byla v porovnání s hodnotící stupnicí indexu bonity ve špatném až velmi špatném stavu. Společnost Donau taky nevykazovala nijak přijatelné výsledky, také se nacházela ve špatném stavu, ale byla jen kousek pod hranicí „společnosti vykazující určité problémy“. Celkově lze říci, že rok 2008 byl pro majitele společností špatným.

Tab. 16: Porovnání jednotlivých ukazatelů při hodnocení Indexu bonity za rok 2009.
(Zdroj: vlastní zpracování).

podíl jednotlivých ukazatelů	2009	
	DONAU	GAHR
provozní VH / cizí kapitál	0,04	-0,39
celková aktiva / cizí zdroje	1,71	1,44
VH před zdaněním / celková aktiva	$-4,00 \times 10^{-3}$	-0,30
VH před zdaněním / celkové výkony	$-1,00 \times 10^{-3}$	-0,09
zásoby / celkové výkony	$2,00 \times 10^{-3}$	$2,00 \times 10^{-3}$
celkové výkony / celkové aktiva	3,34	3,31

$$B_{\text{DONAU}} = 1,5 \times 0,04 + 0,08 \times 1,71 + 10 \times (-4,0 \times 10^{-3}) + 5 \times (-1,0 \times 10^{-3}) + 0,3 \times (2 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 3,34$$

$$\underline{\underline{B_{\text{DONAU}} = 0,49}}$$

$$B_{\text{GAHR}} = 1,5 \times (-0,39) + 0,08 \times 1,44 + 10 \times (-0,3) + 5 \times (-0,09) + 0,3 \times (2 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 3,31$$

$$\underline{\underline{B_{\text{GAHR}} = -2,59}}$$

V roce 2009 už společnosti vykazovaly každá jiné výsledky. Byť dle jednotlivých ukazatelů to není zřetelné, snad až na ukazatel „provozní výsledek hospodaření/cizí kapitál“. Zde mají společnosti rozdílné výsledky. Celkový index bonity je u společnosti Donau 0,49. Tato hodnota ukazuje, že se společnost potýká s určitými problémy, ale není ve špatném stavu. Naopak společnost Gahr má index bonity -2,59, což je velmi kritická hodnota. Dle hodnotící stupnice se společnost nachází v extrémně špatném stavu.

Tab. 17: Porovnání jednotlivých ukazatelů při hodnocení Indexu bonity za rok 2010.
(Zdroj: vlastní zpracování).

podíl jednotlivých ukazatelů	2010	
	DONAU	GAHR
provozní VH / cizí kapitál	0,04	0,10
celková aktiva / cizí zdroje	1,38	1,29
VH před zdaněním / celková aktiva	$2,00 \times 10^{-3}$	0,08
VH před zdaněním / celkové výkony	$7,0 \times 10^{-4}$	0,02
zásoby / celkové výkony	$2,00 \times 10^{-3}$	$2,00 \times 10^{-3}$
celkové výkony / celkové aktiva	3,40	4,86

$$B_{\text{DONAU}} = 1,5 \times 0,04 + 0,08 \times 1,38 + 10 \times (2,0 \times 10^{-3}) + 5 \times (7,0 \times 10^{-4}) + 0,3 \times (2 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 3,40$$

$$\underline{\underline{B_{\text{DONAU}} = 0,54}}$$

$$B_{\text{GAHR}} = 1,5 \times 0,1 + 0,08 \times 1,29 + 10 \times 0,08 + 5 \times 0,02 + 0,3 \times (2 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 4,86$$

$$\underline{\underline{B_{\text{GAHR}} = 1,64}}$$

V roce 2010 zažívají společnosti „bum“. Obě společnosti se dostali ze špatného stavu, hlavně tedy společnost Gahr. Donau si vylepšilo index bonity o 0,05 – představuje to postupný, ale pomalý růst. Naopak Gahr se z extrémně špatného stavu dostal do stavu dobrého, až skoro velmi dobrého. Je to způsobeno hlavně výrazným nárůstem výsledku hospodaření před zdaněním, který v roce 2009 vykazoval hodnotu -4 079 tisíc Kč, a v roce 2010 už to bylo 995 tisíc Kč.

Tab. 18: Porovnání jednotlivých ukazatelů při hodnocení Indexu bonity za rok 2011.
(Zdroj: vlastní zpracování).

podíl jednotlivých ukazatelů	2011	
	DONAU	GAHR
provozní VH / cizí kapitál	0,08	0,22
celková aktiva / cizí zdroje	1,34	1,31
VH před zdaněním / celková aktiva	0,06	0,13
VH před zdaněním / celkové výkony	0,02	0,03
zásoby / celkové výkony	$2,0 \times 10^{-3}$	$2,0 \times 10^{-3}$
celkové výkony / celkové aktiva	3,66	4,52

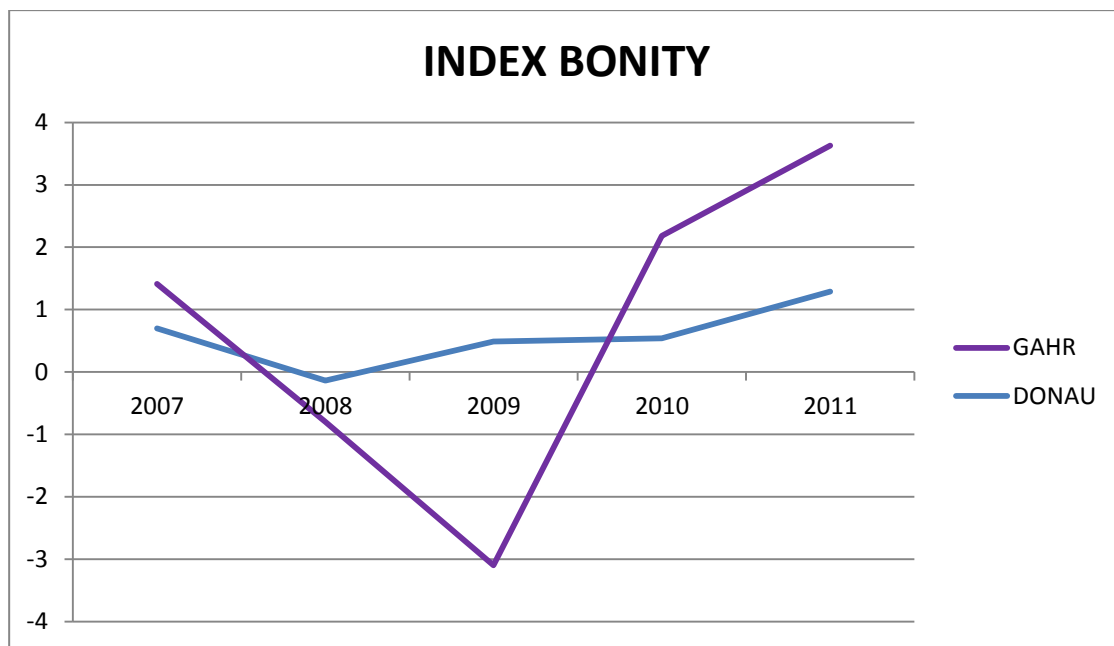
$$B_{\text{DONAU}} = 1,5 \times 0,08 + 0,08 \times 1,34 + 10 \times 0,06 + 5 \times 0,02 + 0,3 \times (2,00 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 3,66$$

$$\underline{\underline{B_{\text{DONAU}} = 1,29}}$$

$$B_{\text{GAHR}} = 1,5 \times 0,22 + 0,08 \times 1,31 + 10 \times 0,13 + 5 \times 0,03 + 0,3 \times (2,00 \times 10^{-3}) + 0,1 \times 4,52$$

$$\underline{\underline{B_{\text{GAHR}} = 2,34}}$$

Výsledky posledního analyzovaného roku jsou velmi příznivé. Společnost Donau se nachází v dobrém finančním stavu a společnost Gahr ve velmi dobrém stavu. Z výsledků je tedy zřejmé, že společnosti zažily krizové roky 2008 a 2009, nicméně od roku 2010 se jim začíná znovu dařit.



Graf 3: Index bonity společností za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

2.7. Bankrotní modely

Mezi aplikované bankrotní modely je zařazena Altmanova analýza celkem ve třech podobách. Dále Index důvěryhodnosti ve čtyřech variantách a Taflerův model v základním i modifikovaném tvaru.

2.7.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza má několik podob. Na analýzu společností je aplikováno Altmanovo Zscore, Altmanovo Z'score a Altmanovo Zscore pro české společnosti (neboli Z'cz).

Altmanovo Zscore

Tab. 19: Porovnání ukazatelů společnosti Donau při hodnocení finanční situace pomocí Altmanova Zscore za období 2007 - 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

Zscore	DONAU				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / aktiva	-0,02	-0,06	-0,0042	$2,30 \times 10^{-3}$	0,06
tržby / aktiva	$9,70 \times 10^{-4}$	0,11	0,03	0,41	0,48
vlastní kapitál / závazky	0,42	0,45	0,47	0,21	0,21
nerozdělený VH / aktiva	0,23	0,22	0,18	0,12	0,10
čistý pracovní kapitál / aktiva	0,37	0,28	0,28	0,21	0,20
Zscore	0,95	0,80	0,76	0,96	1,18

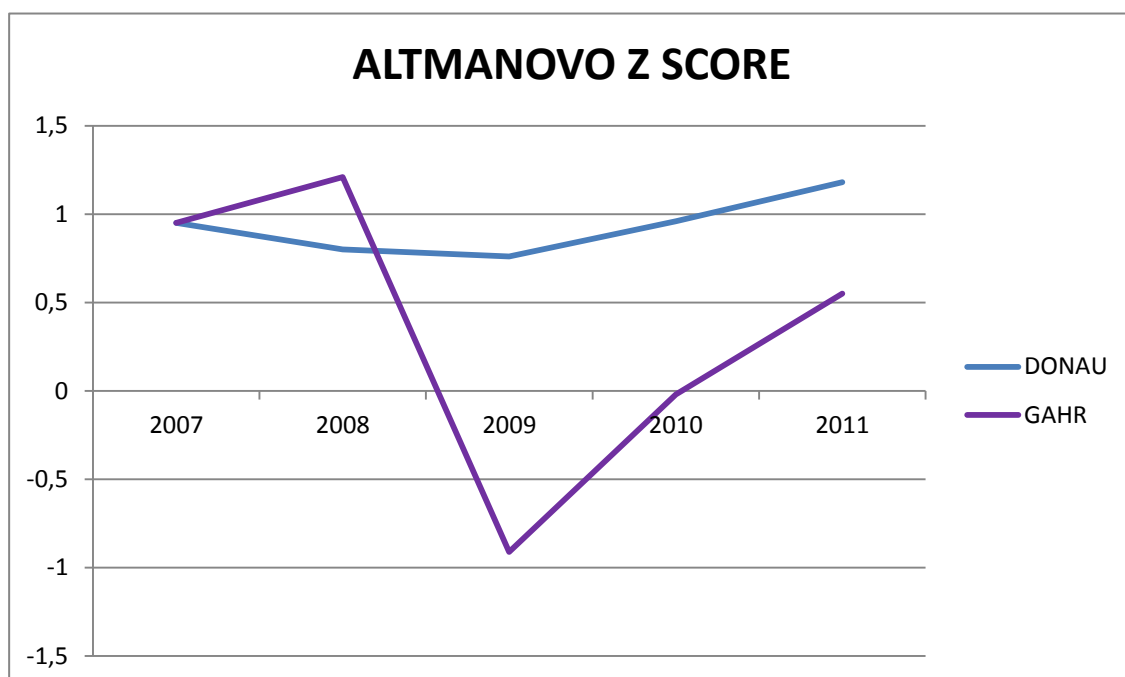
Při aplikaci Altmanova Zscore lze o společnosti Donau říci, že po celé sledované období je v bankrotním stavu. Výsledek je kolísavý, opět je zde nejslabší rok 2008 a 2009. Nejlépe se společnosti vedlo v roce 2011, kdy se postupně blíží k šedé zóně, která představuje společnosti nevykazující problémy, ale také nevykazující hodnotu pro majitele.

Tab. 20: Porovnání ukazatelů společnosti Gahr při hodnocení finanční situace pomocí Altmanova Zscore za období 2007 - 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

Zscore	GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / aktiva	$6,46 \times 10^{-3}$	-0,10	-0,30	0,08	0,13
tržby / aktiva	0,22	0,30	0,04	0,02	0,05
vlastní kapitál / závazky	0,34	0,15	-0,44	-0,22	0,03
nerozdělený VH / aktiva	0,06	0,07	-0,03	-0,34	-0,18
čistý pracovní kapitál / aktiva	0,35	0,88	0,29	0,25	0,25
Z	0,95	-0,21	-0,91	0,02	1,55

I společnost Gahr podle Altmanova Zscore na tom není dobře. Po celé analyzované období se nachází v bankrotním stavu. Nejnižší hodnoty vykazuje v letech 2008 a 2009. Naopak nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2011, kde se nachází těsně pod hranicí šedé zóny, ke které se jistě v následujících letech přiblíží.

Z níže sestaveného grafu lze vyčíst, že společnost Donau má stabilnější výsledky Altmanovy analýzy, konkrétně Altmanova Zscore. Naopak společnost Gahr vykazuje výsledky s extrémními skoky. To svědčí o finanční nestabilitě společnosti.



Graf 4: Altmanovo Zscore společností za období 2007 – 2011. (zdroj: vlastní zpracování).

Altmanovo Z'score

Tab. 21 Porovnání ukazatelů společnosti Donau při hodnocení finanční situace pomocí Altmanova Z'score za období 2007 - 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

Z'score	DONAU				
	2007	2008	2009	2010	2011
zisk / aktiva	-0,02	-0,06	$-4,2 \times 10^{-3}$	$2,3 \times 10^{-3}$	0,06
tržby / aktiva	$9,7 \times 10^{-4}$	0,11	0,03	0,41	0,48
vlastní kapitál / závazky	0,42	0,45	0,47	0,21	0,21
nerozdělený VH / aktiva	0,23	0,22	0,18	0,12	0,10
čistý pracovní kapitál / aktiva	0,37	0,28	0,28	0,21	0,20
Z'score	0,58	0,50	0,57	0,76	0,98

Rozdíl výsledků Altmanova Zscore a Z'score vyjadřuje změnu vah jednotlivých ukazatelů. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou totožné, změna nastala pouze ve výsledném Z'score. Díky tomu došlo ke snížení hodnotících hranic. Přesto je společnost Donau stále v bankrotním stavu.

Tab. 22 Porovnání ukazatelů společnosti Gahr při hodnocení finanční situace pomocí Altmanova Z'score za období 2007 - 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

Z'score	GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011
zisk/ aktiva	$6,46 \times 10^{-3}$	-0,10	-0,30	0,08	0,13
tržby / aktiva	0,22	0,30	0,04	0,02	0,05
vlastní kapitál / závazky	0,34	0,15	-0,44	-0,22	0,03
nerozdělený VH / aktiva	0,06	0,07	-0,03	-0,34	-0,18
čistý pracovní kapitál / aktiva	0,35	0,88	0,29	0,25	0,25
Z'score	0,68	0,14	-0,89	0,28	0,49

I společnost Gahr se po změně vah a posunutí hranic označující bankrotní stav společnosti, nijak nezměnila. Také se po celé analyzované období nachází v bankrotním stavu.

Altmanovo Z'cz

Altmanovo Zscore určené pro české společnosti se liší od předešlých modifikací jinými váhami jednotlivých ukazatelů a také přidáním ukazatele „závazky po splatnosti/výnosy“. Tento ukazatel je při výpočtu vynechán, jelikož společnosti neuvádí závazky po splatnosti.

Tab. 23: Porovnání ukazatelů společnosti Donau při hodnocení finanční situace pomocí Altmanova Zscore určeného na české společnosti za období 2007 - 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

Z'cz	DONAU				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / aktiva	-0,02	-0,06	-4,2 x 10 ⁻³	2,3 x 10 ⁻³	0,06
tržby / aktiva	9,7 x 10 ⁻⁴	0,11	0,03	0,41	0,48
vlastní kapitál / závazky	0,42	0,45	0,47	0,21	0,21
nerozdělený VH / aktiva	0,23	0,22	0,18	0,12	0,10
čistý pracovní kapitál / aktiva	0,37	0,28	0,28	0,21	0,20
Z	2,94	0,33	1,42	2,09	2,25

Při porovnání výsledků společnosti Donau s doporučenými hodnotami bylo zjištěno, že společnost je v letech 2007, 2010 a 2011 v bonitním stavu. V roce 2009 se nachází v šedé zóně, tj. nevykazuje ztrátu ani hodnotu pro majitele. Kritickým byl rok 2007, kdy se společnost nacházela v bankrotním stavu.

Tab. 24: Porovnání ukazatelů společnosti Gahr při hodnocení finanční situace pomocí Altmanova Zscore určeného na české společnosti za období 2007 - 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

Z'cz	GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / aktiva	6,46 x 10 ⁻³	-0,10	-0,30	0,08	0,13
tržby / aktiva	0,22	0,30	0,04	0,02	0,05
vlastní kapitál / závazky	0,34	0,15	-0,44	-0,22	0,03
nerozdělený VH / aktiva	0,06	0,07	-0,03	-0,34	-0,18
čistý pracovní kapitál / aktiva	0,35	0,88	0,29	0,25	0,25
Z	2,82	0,93	0,65	1,62	1,88

Po aplikaci Altmanova Zscore určené pro české společnosti bylo zjištěno, že se společnost Gahr nacházela v roce 2007 a 2011 ve stavu bonitní společnosti. Velký pokles byl v letech 2008 a 2009, kde byla společnost na hranici bankrotu. V roce 2010 nevykazovala ztrátu, ale ani hodnotu, nacházela se v šedé zóně.

Při porovnání výsledků všech modifikací Altmanovi analýzy je zřejmé, že na společnosti Donau a Gahr nejvíce sedne Altmanovo Zscore určené pro české společnosti. Dle předchozích metod se společnosti nenacházeli po celé analyzované období v bankrotním stavu, jak to vypovídá Altmanovo Zscore a Z' score.

2.7.2 Index IN

Index důvěryhodnosti, neboli model „IN“ je aplikován na analyzované společnosti ve 4 variantách a to: věřitelská (IN95), vlastnická (IN99), komplexní (IN01) a modifikovaná komplexní (IN05). Výsledky jednotlivých variant jsou uvedeny v tabulkách.

Tab. 25: Porovnání jednotlivých ukazatelů Indexu IN95 za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

IN 95	DONAU					GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
X₁	1,95	1,69	1,71	1,38	1,34	1,63	1,54	1,44	1,29	1,31
X₂	-2,42	-2,47	-0,26	0,35	18,93	0,62	-4,64	-17,6	7,00	26,84
X₃	-0,02	-0,06	-0,04	0,002	0,06	0,006	-0,10	-0,30	0,08	0,13
X₄	0,19	0,25	0,12	0,47	0,56	0,45	0,46	0,18	0,22	0,16
X₅	1,72	1,48	1,47	1,30	1,28	1,59	1,46	1,42	1,35	1,34
X₆	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IN	-1,62	-0,46	0,18	0,46	2,84	0,55	-0,92	-4,17	1,71	4,54

U indexu IN95 představuje ukazatel X_6 poměr mezi závazky po splatnosti a výnosy. Jelikož ani jedna společnost neuvádí závazky po splatnosti, je tento ukazatel při výpočtu vynechán. Obecně platí, čím větší index, tím lepší finanční situace společnosti.

Společnost Donau vykazuje po celé analyzované období rostoucí index IN95. Z dlouhodobého hlediska je to výborné, jelikož se předpokládá další postupný růst. Nicméně v letech 2007 - 2010 byla společnost bankrotní, nedosahovala potřebné hodnoty 1, která je hraničním bodem šedé zóny. Prudký vzrůst byl až v roce 2011, kdy společnost vykazuje velmi dobré výsledky a hodnotově spadá mezi bonitní společnosti.

Společnost Gahr má po první tři sledované období klesající tendenci, která představuje pro společnost hrozbu. I na počátku sledovaného období nevykazovala nijak přijatelné výsledky. Až v roce 2010 se společnost ocitla v šedé zóně a v roce 2011 již spadá mezi bonitní společnosti, které vykazují zisk a nehrozí v blízké době bankrot.

Tab. 26: Porovnání jednotlivých ukazatelů Indexu IN99 za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

IN 99	DONAU					GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
X₁	1,95	1,69	1,71	1,38	1,34	1,63	1,54	1,44	1,29	1,31
X₂	-0,02	-0,06	-0,04	0,002	0,06	0,006	-0,10	-0,30	0,08	0,13
X₃	0,19	0,25	0,12	0,47	0,56	0,45	0,46	0,18	0,22	0,16
X₄	1,7	1,48	1,47	1,30	1,28	1,59	1,46	1,42	1,35	1,34
IN	0,06	-0,10	0,13	0,28	1,59	0,30	-0,19	-1,24	1,23	1,71

U indexu IN99 je hodnotící škála rozšířena o dva mezistupně. Díky tomu lze společnost zařadit do dané skupiny reálněji. Společnosti se zde nerozdělují na bonitní a bankrotní, nýbrž na společnosti tvořící hodnotu a netvořící hodnotu. Šedá zóna je zachována. Celkově má index IN99 jen čtyři ukazatele, což je o dva méně, než předešlý IN95.

Společnost Donau při aplikaci indexu IN99 vykazuje v roce 2008 velmi špatné výsledky. Od roku 2009 se výsledné hodnoty indexu zlepšují. Nicméně společnost v letech 2007 – 2010 netvoří hodnotu. Pouze v roce 2011 se společnost dostala mezi společnosti, které spíše tvoří hodnotu pro majitele společnosti. Stále se ale nachází těsně nad hranicí šedé zóny.

Společnost Gahr má, opět jako při aplikaci indexu IN95, pro první tři analyzované období klesající tendenci a spadá mezi společnosti, které netvoří hodnotu. V roce 2010 se společnosti dařilo lépe a hodnotově spadá do šedé zóny. Rok 2011 poté znamená pro společnost stav, ve kterém spíše tvoří hodnotu, ale stále se nachází těsně nad hranicí šedé zóny, stejně jako společnost Donau.

Tab. 27: Porovnání jednotlivých ukazatelů Indexu IN01 za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

IN 01	DONAU					GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
X₁	1,95	1,69	1,71	1,38	1,34	1,63	1,54	1,44	1,29	1,31
X₂	-2,42	-2,47	-0,26	0,35	18,93	0,62	-4,64	-17,6	7,00	26,84
X₃	-0,02	-0,06	-0,04	0,002	0,06	0,006	-0,10	-0,30	0,08	0,13
X₄	0,19	0,25	0,12	0,47	0,56	0,45	0,46	0,18	0,22	0,16
X₅	1,72	1,48	1,47	1,30	1,28	1,59	1,46	1,42	1,35	1,34
IN	0,27	0,07	0,35	0,44	1,40	0,50	-0,15	-1,53	0,93	1,91

Při hodnocení indexu IN01 se opět využívají výrazy společnost bonitní, bankrotní a šedá zóna. Oproti indexu IN95 jsou hranice jednotlivých stavů sníženy, stejně jako je změna ve váze jednotlivých ukazatelů.

Společnost Donau má růstovou tendenci, kromě roku 2008, kdy došlo k poklesu výsledného indexu IN01. Přesto se společnost nachází ve stavu bankrotním až po rok 2010, včetně. V roce 2011 se společnost přesunula do šedé zóny, kde jí nehrozí v blízké době bankrot, ale také nevykazuje hodnotu.

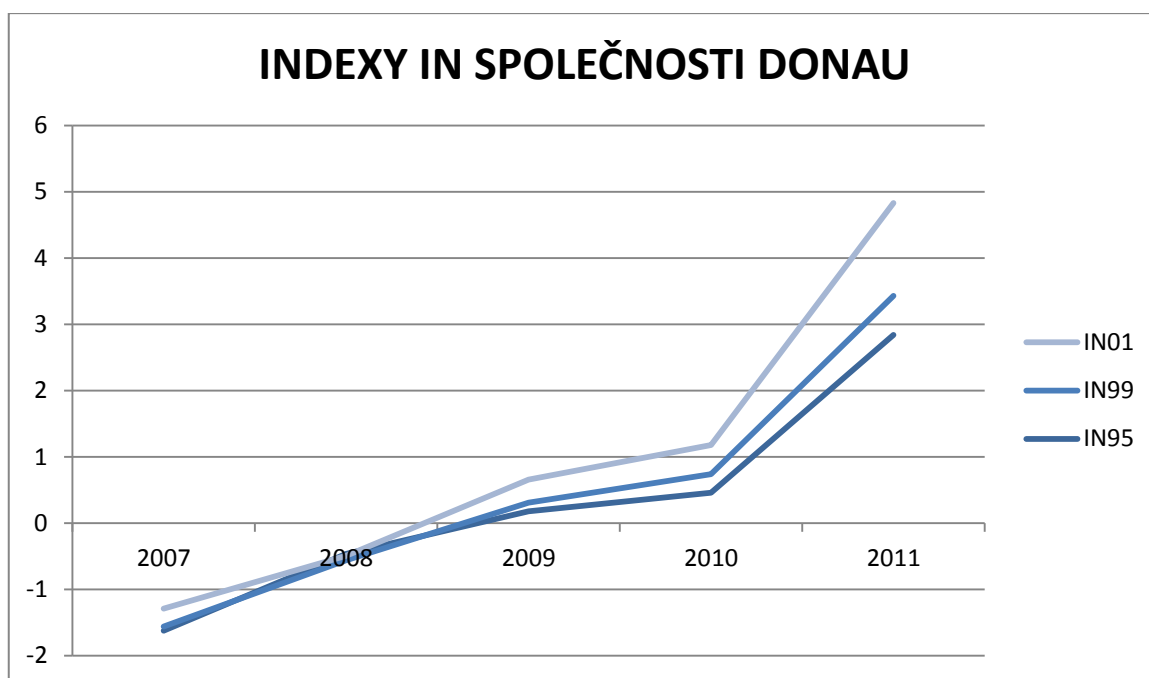
Společnost Gahr je poněkud rozmanitější co se výsledků týče. První tři analyzované období se společnost nachází v bankrotním stavu, avšak v roce 2010 se dostala do šedé zóny. V roce 2011 se nachází těsně nad hranicí bonitních společností, čímž se finančně relativně stabilizuje a nevykazuje ztrátu.

Tab. 28: Porovnání jednotlivých ukazatelů Indexu IN05 za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

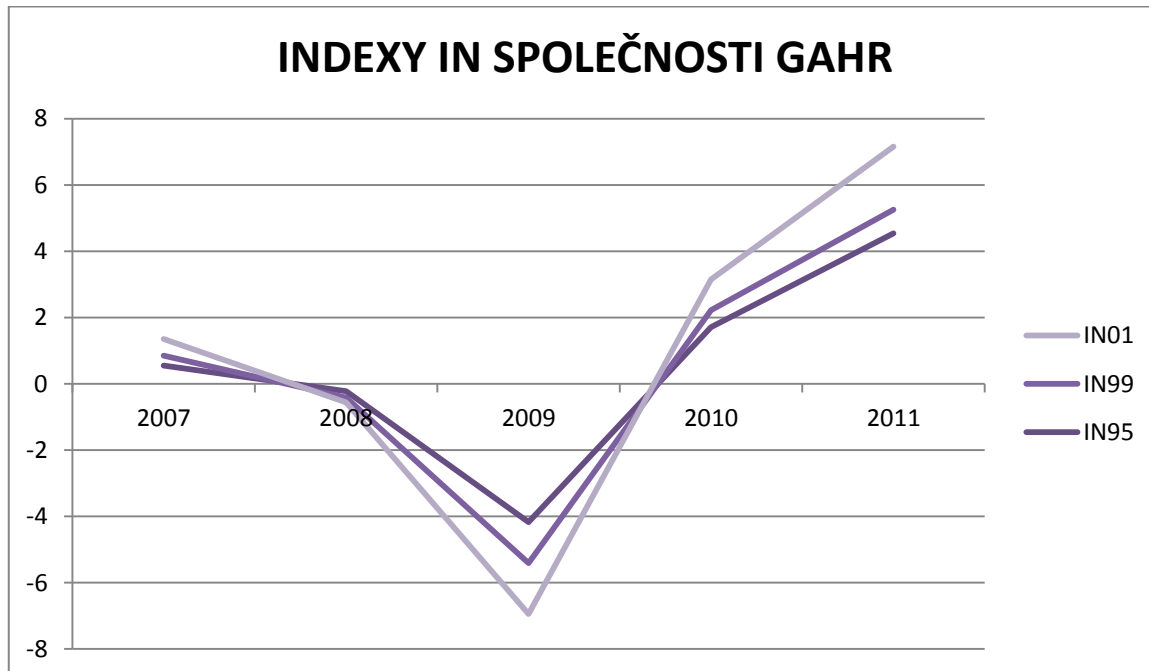
IN 05	DONAU					GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011	2007	2008	2009	2010	2011
X₁	1,95	1,69	1,71	1,38	1,34	1,63	1,54	1,44	1,29	1,31
X₂	-2,42	-2,74	-0,26	0,35	18,93	0,62	-4,64	-17,6	7,00	26,84
X₃	-0,02	-0,06	-0,04	0,002	0,06	0,006	-0,10	-0,30	0,08	0,13
X₄	0,19	0,25	0,12	0,41	0,56	0,45	0,46	0,18	0,22	0,16
X₅	1,72	1,48	1,47	1,30	1,28	1,59	1,46	1,42	1,35	1,34
IN	0,27	0,07	0,35	0,44	1,40	0,50	-0,15	-1,53	0,93	1,91

Index IN05 představuje pouze modifikaci indexu IN01 a liší se ve váze na ukazatel rentability aktiv. Další změnou je zúžení šedé zóny. Společnost Donau se tedy po celé sledované období nachází v bankrotním stavu, pouze v roce 2011 se dostala do šedé zóny. Společnost Gahr pro první tři analyzované období byla společnost v bankrotním stavu, v roce 2010 v šedé zóně a v roce 2011 se z ní stala bonitní společnost. Výsledky i hodnocení jsou totožné s indexem IN01.

V níže uvedených grafech společností Donau i Gahr jsou zahrnuty pouze indexy IN95, IN99 a IN01. Index IN05 je vynechán z důvodu totožných výsledků jako má index IN01.



Graf 5: Index IN95, IN99 a IN01 společnosti Donau za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).



Graf 6: Index IN95, IN99, IN01 společnosti Gahr za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

2.7.3. Taflerův model

Taflerův model je na společnosti aplikován ve dvou tvarech. Prvním z nich je základní, který se od druhého – modifikovaného tvaru – liší posledním ukazatelem. Tvary mají odlišené bodové hranice, které vyjadřují, zda- li se jedná o společnost bankrotní či nikoliv.

Tab. 29: Porovnání jednotlivých ukazatelů základního tvaru Taflerova modelu společnosti Donau za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

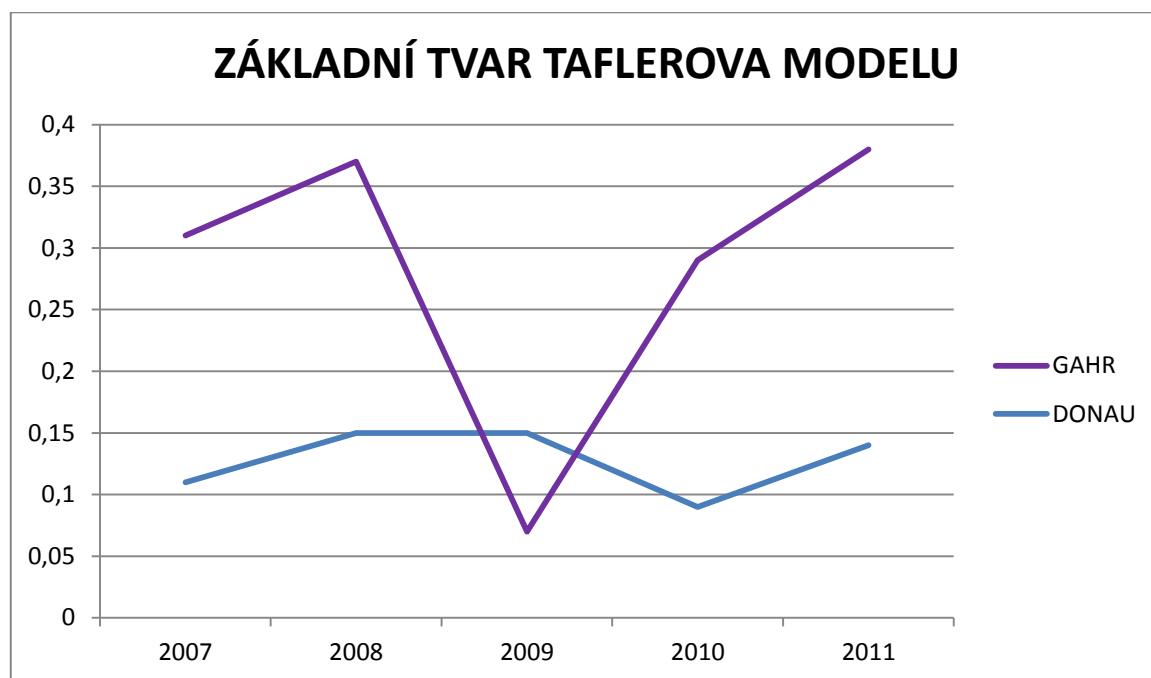
ZÁKLADNÍ TVAR	DONAU				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / krátkodobé cizí zdroje	-0,04	-0,09	-0,007	0,003	0,08
oběžné aktiva / cizí zdroje	1,72	1,48	1,47	1,24	1,23
krátkodobé cizí zdroje / celková aktiva	0,51	0,59	0,59	0,69	0,72
(fin. majet. – krát. c. z.) / provozní náklady	-1,13	-0,66	-0,89	-1,19	-1,21
ZT(z)	0,11	0,05	0,1	0,12	0,14

Dle zjištěných výsledků při aplikaci základního tvaru Taflerova modelu je zřejmé, že se společnost Donau vyskytuje neustále kolem bodové hranice nula. Největší pravděpodobnost bankrotu zažila v roce 2008, kdy balancovala na hodnotě 0,05. Ostatní sledované období jsou nad hodnotou 0,1.

Tab. 30: Porovnání jednotlivých ukazatelů základního tvaru Taflerova modelu společnosti Gahr za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

ZÁKLADNÍ TVAR	GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / krátkodobé cizí zdroje	0,01	-0,15	-0,43	0,10	0,18
oběžné aktiva / cizí zdroje	1,53	1,45	1,42	1,28	1,29
krátkodobé cizí zdroje / celková aktiva	0,59	0,64	0,69	0,73	0,74
(fin. majet. – krát. c. z.) / provozní náklady	-0,69	0,04	-1,00	-0,92	-0,99
ZT(z)	0,20	0,22	-0,08	0,20	0,24

Společnost Gahr se po celé analyzované období pohybovala hodnotově kolem čísla 0,20. Znamenalo to pro společnost, že je malá pravděpodobnost blížícího se bankrotu. Jedinou výjimku tvořil rok 2009, kdy se společnost dle hodnotící tabulky dostala do bankrotního stavu.



Graf 7: Základní tvar Taflerova modelu společností za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

Graf zachycuje postupný vývoj výsledku Taflerova modelu při použití základního tvaru. Je zřejmé, že společnost Donau i zde vystupuje jako finančně stabilnější společnost, avšak celkově se nachází blíže bankrotu. Společnost Donau měla velký propad v roce 2009, ale celkově je stále výše než společnost Donau.

Tab. 31: Porovnání jednotlivých ukazatelů modifikovaného tvaru Taflerova modelu společnosti Donau za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

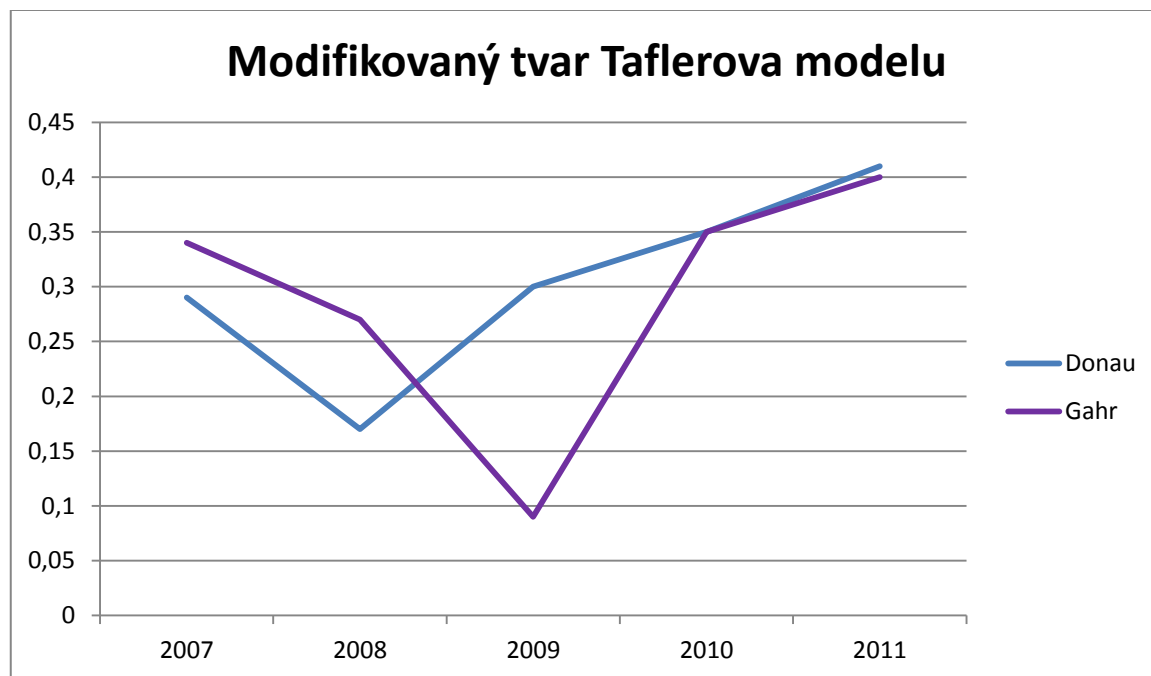
MODIFIKOVANÝ TVAR	DONAU				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / krátkodobé cizí zdroje	-0,04	-0,09	-0,007	0,0032	0,08
oběžné aktiva / cizí zdroje	1,72	1,48	1,47	1,24	1,23
krátkodobé cizí zdroje / celková aktiva	0,51	0,59	0,59	0,69	0,72
tržby / celková aktiva	0,0097	0,11	0,03	0,41	0,48
ZT(z)	0,29	0,17	0,30	0,35	0,41

Zjištěné výsledky modifikovaného tvaru Taflerova modelu vypovídají o společnosti Donau jediné. Společnost se v roce 2007 nacházela v malé šedé zóně, mezi stupni velké pravděpodobnosti bankrotu a malé pravděpodobnosti bankrotu. Rok 2008, stejně jako u předchozích modelů a metod, byl kritický. Společnost zažívala bankrotní stav. Od roku 2009 je společnost ve stavu, kdy hrozí malá pravděpodobnost bankrotu.

Tab. 32: Porovnání jednotlivých ukazatelů modifikovaného tvaru Taflerova modelu společnosti Gahr za období 2007 – 2011. (Zdroj: vlastní zpracování).

MODIFIKOVANÝ TVAR	GAHR				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT / krátkodobé cizí zdroje	0,01	-0,15	-0,43	0,10	0,18
oběžné aktiva / cizí zdroje	1,53	1,45	1,42	1,28	1,29
krátkodobé cizí zdroje / celková aktiva	0,59	0,64	0,69	0,73	0,74
tržby / celková aktiva	0,22	0,30	0,04	0,02	0,05
ZT(z)	0,34	0,27	0,09	0,35	0,40

Stejně jako u základního tvaru Taflerova modelu se společnost Gahr nacházela v roce 2009 na pokraji bankrotu. V roce 2008 byla v malé šedé zóně, stejně jako společnost Donau v roce 2007. Ostatní analyzované roky jsou nad hranicí bankrotu, čili jsou ve stavu malé pravděpodobnosti bankrotu.



Graf 8 Modifikovaný tvar Taflerova modelu společností za období 2007 – 2011. (Zdroj: Vlastní zpracování.)

3 NÁVRHOVÁ ČÁST

Poslední část bakalářské práce je zaměřena na největší problémy, se kterými se společnosti potýkají, a které ovlivňují její finanční zdraví a stabilitu. Cílem této části je stanovit návrhy, které by vedly ke zlepšení. Všechny stanovené návrhy jsou časově náročnější a není možné, aby se zlepšení finanční situace dostavilo po pár měsících. V rámci výčtu, budou u vybraných problémů a návrhů s nimi spojenými, stanoveny i předpokládané měsíce (roky), po kterých by se mohla dostavit lepší finanční situace společností.

Největší problémy společností:

- nedostatek volných finančních prostředků,
- marketing, podpora nabízených služeb a kontrolní oddělení,
- nízká hodnota rentability,
- nízká hodnota likvidity,
- řízení finančních rizik,
- pravidelná kontrola finanční analýzy.

3.1. Nedostatek volných finančních prostředků

Nedostatek volných finančních prostředků, který je v obou společnostech úzce spojen s vymáháním pohledávek. Společnosti fungují, jak je to v dnešní době běžné, na faktury. To znamená, že se nejprve odjedou dané přepravy, poté se na základě soupisů, které vyplní řidiči, vystaví faktura. Společnost Donau stanovuje dobu splatnosti většinou třicet dní, Gahr pro významné a velké odběratele čtyřicet pět dní. Ve výsledku, dokud neinkasují peníze z daných přeprav, nemohou uhradit své vlastní závazky.

Společnosti si vedou seznam zákazníků, kteří nejsou schopni platit včas a v plné výši a snaží se s nimi již nespolupracovat. Nejednou se ovšem stalo, že se dlužné společnosti dostali do likvidace a společnosti takhle přišli o statisíce korun českých. Této situaci nelze příliš dobře předejít, ale vedení společností se snaží od nových odběratelů

(potažmo zákazníků), zjistit pokud co nejvíce informací, ideálně ve formě referencí. Pokud se jedná o spolupracujícího dopravce, čili společnost Donau či Gahr stojí v pozici spediční společnosti, vyžadují od daného dopravce mimo jiné i koncesní listinu a pojistku.

První návrh ke zlepšení je v ujednání kratší doby splatnosti u ověřených i nových klientů a odběratelů. Druhým návrhem, pro nové nebo menší společnosti, je například ručení. Jednalo by se o třetí osobu, která by zde figurovala jako ručitel, tj. zaručila by se za daného odběratele v případě neschopnosti uhradit závazek včas. Třetím návrhem je využití skonta. Skonto představuje pro odběratele slevu za včasnou úhradu závazku. Je důležité sjednat přesnou výši slevy a také dobu, po kterou by skonto platilo. Čtvrtým návrhem je sjednání dlouhodobé spolupráce s dalšími společnostmi. V současné době má společnost Gahr 3 významné odběratele, pro které jezdí pravidelné přepravy. Další možností je zařazení factoringové společnosti, podrobnější postup je uveden u podkapitoly Likvidace.

Při využití stanovených návrhů na zlepšení finanční situace, by se společnosti mohlo začít dařit lépe za 3 roky. Při snížení doby splatnosti dojde k rychlejšímu obratu finančních prostředků, takže společnost bude moci rychleji investovat do větších a významných přeprav. Ručení u menších společnostech a skonto opět umožní rychlejší obrat finančních prostředků, u ručení se navíc zamezí neuhrazeným pohledávkám. Rychlý obrat finančních prostředků představuje asi největší přínos tohoto návrhu a to také z důvodu bezproblémových úhrad vlastních závazků. Nákladovost návrhů je velmi nízká, společnosti de facto nemusí nic investovat, pouze upraví smluvní podmínky.

3.2. Marketing, podpora nabízených služeb a kontrolní oddělení

Dalším problémem je určitě marketing. Společnosti totiž nemají klasické marketingové oddělení, jako to ve větších společnostech bývá zvykem. Nefunguje zde podpora rozvoje informací o společnostech. V současné době je jedinou reklamou billboard na budově společnosti, který je vidět ze silnice vedoucí na Vídeň. Druhým typem reklamy jsou potištěné návěsy kamionů.

Společnost Donau má internetové stránky, které spravuje francouzské vedení, tudíž jsou celé stránky pouze ve francouzštině (www.donautrans.com/). Internetové stránky společnosti Gahr spravuje pro změnu německé vedení, tudíž internetové stránky opět nejsou v českém, případně slovenském jazyce (www.gahrsped.de/index.html).

Doporučením pro společnost je, vytvořit alespoň malé marketingové oddělení, které by mělo na starosti reklamu a při té příležitosti i sehnání nových velkých partnerů či odběratelů. Dalším doporučením je zajistit kontrolu řidičů, aby zbytečně nejezdily trasy, na kterých je vysoká spotřeba nafty i ztráta času. Také je důležité dohlédnout na tankování, jelikož společnosti mají v areálu čerpací pumpu, která funguje na kartu, přičemž každý kamion má svoji kartu. Jednou za měsíc se stáhne z jednotlivých karet data o tankování a často se stává, že informace z karty nesedí s doloženými dokumenty z cesty. To znamená, že bylo tankováno třeba do osobního vozidla pro soukromé účely. Tomuto jevu by se mělo předcházet, jedná se o zbytečné ztráty.

Předpokládaná doba na zlepšení finanční situace jsou 2 roky. V případě, že by společnost vytvořily kvalitní marketingové oddělení, které by bylo schopno najít tři nebo čtyři velké odběratele, společností by se blýskalo na lepší časy. Reklama dělá hodně, ale předním problémem jsou určitě již zmiňované internetové stránky. Nákladovost spočívá ve vytvoření přehledné a výstižné reklamy. Vzhledem k možnosti zvýšení tržeb spojených právě s reklamou, jsou náklady na daný návrh téměř zanedbatelné. Hlavním přínosem je zviditelnit se a nenechat se okrádat vlastními zaměstnanci.

3.3. Rentabilita

Velkým problémem obou společností je nízká a kolísavá hodnota rentability, která je jistě způsobena výkyvy ve výsledku hospodaření i v tržbách. I když obě společnosti postihla finanční krize, společnost Donau si udržela u ukazatele rentability rostoucí trend. Naopak společnost Gahr se potýká s výkyvy hodnot. Doporučením je určitě zlepšení marketingové strategie i cenové politiky. Ideální řešení spočívá ve zvýšení tržeb a snížení nákladů. Při zvýšení tržeb ale nelze příliš zvyšovat ceny za jednotlivé

přepravy a to hlavně z důvodu konkurence. Proto je předním doporučením snížení nákladů. K tomuto snížení může vést:

- efektivní využívání všech vozidel a pravidelné kontroly, které by předcházely případným problémům na cestě – vozidla značky Mercedes mají vlastní servis, který funguje po celé Evropě, tím jsou ale řidiči a potažmo i dispečeři, vázáni pouze na tento servis a z důvodu vytíženosti servisu vznikají časové prodlevy
- zefektivnit přejezdy mezi jednotlivými nákladkami – často se stává, že vozidlo vyloží například ve francouzské Paříži a další nákladku má až ve francouzském Lyonu (vzdálenost mezi jednotlivými městy zhruba 460 kilometrů);
- pravidelné obměňování vozového parku – nové vozidla mají menší spotřebu nafty, která je pro společnost velmi nákladná

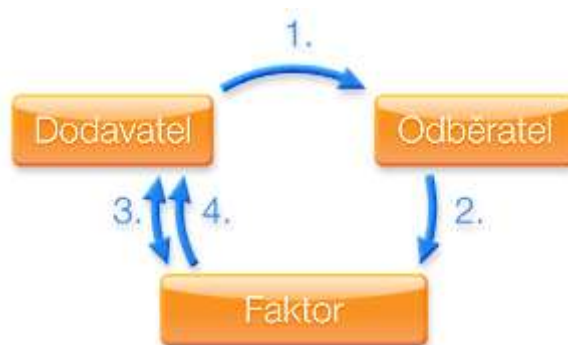
Stanovení předpokládané doby na zlepšení finanční situace je velmi složité a těžko předpokladatelné. Z optimistického hlediska by se mohlo dostavit zlepšení po třiceti měsících, ale jedná se pouze o nepodložený tip. Nákladovost návrhu spočívá hlavně v pravidelné obměně vozového parku, přínosem je poté snížení nákladů na samotnou přepravu a tím zvýšení potenciálního zisku.

3.4. Likvidita

Průběžný pokles likvidity je vázán na neustále se zvyšující podíl cizích zdrojů. Z dlouhodobého hlediska se jedná o negativní vliv, jelikož společnost může dospět do fáze, kdy nastane pokles vývoje tržeb a tím se společnost dostane do platební neschopnosti. Doporučením je udržet si hodnotu cizího kapitálu na vyšší úrovni, například jako měla společnost Donau v roce 2007 nebo společnost Gahr v posledním analyzovaném roce, tj. v roce 2011.

Další možností na zvýšení likvidity je factoring, který představuje jednu z forem krátkodobého financování. Factoringová společnost odkupuje krátkodobé pohledávky před dobou splatnosti. Výhodou factoringu je jeho flexibilita bez klasického bankovního jištění. Ve smlouvě uzavřené s faktoringovou společností se klient zavazuje, že všechny pohledávky za, předem definovanými, odběrateli bude dále postupovat společností a díky tomu dojde k významné změně věřitele. Factoringová společnost je tak výhradním

majitelem dané pohledávky a má za cíl zajistit včasné a řádné splacení. Společnost se tak snaží zabránit vzniku tak zvaných problémových pohledávek. V případě vzniklých problémů, ať už s nedodržením termínů či neuhrazené pohledávky, zajišťuje faktoringová společnost upomínkové řízení a pakliže je to třeba tak i právní vymáhání. (factoring.cz, 2010)



1. Dodávka zboží odběrateli, fakturace (čas=T)
2. Postoupení faktury faktorovi, neprodlené uhrazení zálohy faktorem (T+2 dny)
3. Uhrazení faktury odběratelem na účet faktora (T+60 dní)
4. Uhrazení doplatku dodavateli (T+62 dní)

Schéma 4: Koloběh pohledávky se zařazením factoringové společnosti. (Převzato z: <http://www.factoring.cz/factoring.asp>)

Díky zapojení factoringu budou mít společnosti jisté volné finanční prostředky. Při vhodném uzavření smlouvy s faktoringovou společností je možné čerpat zálohu až do výše 90% nominální hodnoty postoupené pohledávky (nominální hodnota je uvedena včetně DPH). Pokud společnosti uzavřou smlouvu s faktoringovou společností na specifikované odběratele, je možné stanovit delší dobu splatnosti – tento fakt mnoho odběratelů zajisté ocení. Nákladem factoringu je factoringový poplatek, který představuje náklady spojené se správou pohledávek.

3.5. Řízení finančních rizik

Z hlavní činnosti obou společností je zřejmé, že se mohou potýkat s celou řadou finančních rizik, přičemž nejvýznamnějším je asi kurzové (měnové) riziko. Transakce v cizích měnách účetní společnost přepočítává devizovým kurzem, který byl stanoven na den poslední vykládky (poslední z toho důvodu, že na objednávce může být

vykládek více). Vzhledem k častému inkasu v cizích měnách (převážně EUR) je doporučením, aby společnosti přistoupily k zajištění budoucích příjmů (toků) v cizích měnách finančními deriváty (forwardy a swapy). Finanční deriváty jsou totiž schopny k aktuálnímu okamžiku dohodnout (respektive zafixovat) kurz, za který se bude daná přeprava účtovat v budoucím čase.

Společnosti by určitě měly hlídat strategii řízení kurzových rizik, pravidelně sestavovat měnovou politiku i opatření k udržení sestavené politiky. Společnosti tak předejdou případným poklesům tržeb způsobené kurzovými ztrátami. Dále tím také mohou předejít úrokovým či jiným finančním rizikům.

Pokud by společnosti přijaly tento návrh a začaly se více zaměřovat na měnovou politiku, předešly by určitě kurzovým ztrátám. Sice se nejedná o velké částky, ale je to činnost, která není nákladná a přesto lze po aplikaci ušetřit finance.

3.6. Pravidelná kontrola finanční analýzy

Vzhledem k velkým výkyvům některých ukazatelů je doporučením pro společnosti pravidelné sestavování finanční analýzy. Pokud by společnosti prováděly finanční analýzu měsíčně, mohly by poté lépe naplánovat strategii, kterou zajisté budou potřebovat. Samozřejmě měsíční zpracování finanční analýzy je spojené i s měsíční účetní závěrkou.

Hlavní ukazatele, které by měly společnosti kontrolovat, jsou: ukazatel likvidity, rentability, produktivita práce a doba obratu pohledávek. Právě doba obratu pohledávek spočívá s již navrhovaným factoringem či skontem, pro „aktivní“ odběratele.

Předním přínosem návrhu pravidelné kontroly finanční analýzy je neustálá kontrola hospodaření společnosti. Díky pravidelnému sestavování lze snadno zjistit, zda společnost směřuje svými hodnotami do bonitní sféry či nikoliv. Náklady spojené s pravidelnou kontrolou nejsou finančního rázu, ale spíše časové. Společnost si samozřejmě může najmout externího pracovníka, který bude vždy k určitému datu (ideálně poslední den v měsíci) finanční analýzu sestavovat. Poté by nákladem byla jednorázová platba danému pracovníkovi.

3.7. Soustředěnost na vybrané evropské státy

Obě společnosti se zaměřují na přepravy v rámci vybraných evropských států – ve SWOT analýze je tento fakt uveden u slabých stránek. V případě, že by společnosti rozšířily své působení i mimo Evropu, například do Ameriky, mohlo by to znamenat větší zisky. Samozřejmě by se jednalo o mnohem dražší a nákladnější přepravy, nicméně by z nich plynul i větší zisk.

Doporučením tedy je rozšířit své působení i na mimoevropské ekonomicky silné státy. Vyhradit několik kamionů, zajistit pravidelné zakázky a připravit řidiče na delší pracovní dobu. Nákladem by byla, mimo jiné, i větší mzda pro řidiče, jelikož by se jednalo o přepravy, které by nebyl schopen absolvovat jen jeden řidič.

Případně je druhým doporučením najít spolehlivého partnera, který by se zaměřoval na přepravy právě v rámci Ameriky. Společnost Donau několikrát ročně spolupracuje s partnerem, kterému zboží převezde do Paříže. V Paříži je zboží naloženo na loď a odvezeno do Číny. V Číně poté partnerská společnost náklad doveze ke konečné vykládce. I když jsou tyto přepravy jen několikrát ročně, společnosti Donau z toho plynou větší zisky než z jiných přeprav.

Jak již bylo zmíněno, největším přínosem tohoto návrhu jsou větší zisky a možnost získat velkého odběratele, pro kterého by se jezdily pravidelné přepravy.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu na společnostech Donau TransEst, s.r.o. a Gahr International CZ, s.r.o. za období 2007 – 2011. Na základě zjištěných výsledků při aplikaci vybraných bonitních a bankrotních modelů jsou stanoveny návrhy, které by mohly vést k zlepšení finanční situace daných společností.

Výsledkem provedených analýz je zjištění, že společnosti mají slabá místa ve svém hospodaření. Také na společnosti dopadla finanční krize, u společnosti Donau byl kritickým rokem rok 2007, pro společnost Gahr hlavně léta 2008 a 2009. Obě společnosti se nacházely na pokraji bankrotu, ale postupný vývoj vypovídá o tom, že se společnosti pomalu, ale jistě stabilizují. Například aplikace indexu IN ukazuje, že se společnost Donau v posledním analyzovaném roce nachází v tzv. šedé zóně a společnost Gahr dosáhla bonitního stavu.

Největšími problémy v obou společnostech je neefektivní využívání všech vozidel a tím společnost strádá na potenciálním zisku. Dalším významným negativem jsou vysoké náklady společnosti, které mají za následek kolísavou, či nízkou rentabilitu společností. Ve společnostech chybí marketingové oddělení, které by zajistilo společnostem reklamu. Velké negativum je neexistence internetových stránek, zaměřených přímo na dané společnosti. Existují pouze internetové stránky sesterských zahraničních společností (Francie a Německo).

Ne všechny metody ukazují reálný pohled na společnosti, proto je velmi důležité volit mezi jednotlivými metodami tu nejreálnější. Stanovené návrhy na zlepšení finanční situace by mohly mít pozitivní vliv na společnosti, ale je samozřejmě potřeba je více zpracovat.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ČERNÁ, A. et al., 1997. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a.s.

Dachser Czech Republic a.s. [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z:
<http://www.dachser.com/cz/cs/index.htm>

DSV Road a.s. [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z:
<http://www.dsv.cz/doprava-a-preprava/silnicni-doprava/>

Factoring.cz [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z:
<http://www.factoring.cz/factoring.asp>

Gefco Česká republika s.r.o. [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z:
<http://cz.gefco.net/gefco-ceska-republika/o-nas/>

Geis CZ s.r.o. [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z:
<http://www.geis-group.cz/cz/O-skupine>

GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J., 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1108-5

Justice.cz [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z: <http://www.justice.cz>

KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA, 2008. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

Kovohutě Holding [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z:
<http://www.khc.cz/cesky/index.html>

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., 2006. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, a.s. ISBN 80-7357-219-2.

Poclain Hydraulics, s.r.o. [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z: <http://www.poclain-hydraulics.com/en>

RŮČKOVÁ, P., 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.

SŮVOVÁ, H. et al., 2008. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut, a.s. ISBN 978-807265-133-7.

TopTrans a.s. [online]. [cit. 2013-05-19]. Dostupné z: http://www.toptrans.cz/portal/page/portal/toptrans_www_cz/o_toptransu

VOCHOZKA, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam schémat

Schéma 1 Schéma finančních toků v podniku.....	13
Schéma 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření.....	15
Schéma 3 Index bonity - Stupnice hodnotící finanční situaci.....	26
Schéma 4 Koloběh pohledávky při zařazení factoringové společnosti	

Seznam obrázků

Obrázek 1 Altmanovo Zscore - Diskriminační analýza.....	27
---	----

Seznam grafů

Graf 1 Bilanční analýz I podle Rudolfa Douchy za období 2007 – 2011.....	44
Graf 2 Kralickuv Quicktest.....	52
Graf 3 Index bonity společností za období 2007 – 2011.....	58
Graf 4 Altmanovo Zscore společností za období 2007 – 2011.....	61
Graf 5 Index IN95, IN99 a IN01 společnosti Donau za období 2007 – 2011.....	69
Graf 6 Index IN95, IN99 a IN01 společnosti Gahr za období 2007 – 2011.....	69
Graf 7 Základní tvar Taflerova modelu společností za období 2007 – 2011.....	71
Graf 8 Modifikovaný tvar Taflerova modelu společností za období 2007 – 2011.....	73

Seznam tabulek

Tabulka 1 Bilanční analýza II.....	21
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	24
Tabulka 3 Hodnocení akciové společnosti Zscore.....	28
Tabulka 4 Hodnocení indexem IN95.....	30
Tabulka 5 Hodnocení indexem IN99.....	31
Tabulka 6 Hodnocení indexem IN01.....	31
Tabulka 7 Hodnocení indexem IN05.....	32
Tabulka 8 Hodnocení společnosti Donau - Bilanční analýza I.....	42

Tabulka 9 Hodnocení společnosti Gahr - Bilanční analýza I.....	43
Tabulka 10 Hodnocení společnosti Donau - Bilanční analýza II.....	45
Tabulka 11 Hodnocení společnosti Gahr - Bilanční analýza II.....	47
Tabulka 12 Hodnocení společnosti Donau – Quicktest.....	49
Tabulka 13 Hodnocení společnosti Gahr – Quicktest.....	50
Tabulka 14 Index bonity za rok 2007.....	53
Tabulka 15 Index bonity za rok 2008.....	54
Tabulka 16 Index bonity za rok 2009.....	55
Tabulka 17 Index bonity za rok 2010.....	56
Tabulka 18 Index bonity za rok 2011.....	57
Tabulka 19 Altmanovo Zscore - společnost Donau.....	59
Tabulka 20 Altmanovo Zscore - společnost Gahr.....	60
Tabulka 21 Altmanovo Z'score - společnost Donau.....	61
Tabulka 22 Altmanovo Z'score - společnost Gahr.....	62
Tabulka 23 Altmanovo Z'cz - společnost Donau.....	63
Tabulka 24 Altmanovo Z'cz - společnost Gahr.....	64
Tabulka 25 Index IN95.....	65
Tabulka 26 Index IN99.....	66
Tabulka 27 Index IN01.....	67
Tabulka 28 Index IN05.....	68
Tabulka 29 Taflerův model v základním tvaru – společnost Donau.....	70
Tabulka 30 Taflerův model v základním tvaru – společnost Gahr.....	71
Tabulka 31 Taflerův model v modifikovaném tvaru – společnost Donau.....	72
Tabulka 32 Taflerův model v modifikovaném tvaru – společnost Gahr.....	73

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č.1: Rozvaha společnosti Donau za rok 2007
- Příloha č.2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Donau za rok 2007
- Příloha č.3: Rozvaha společnosti Donau za rok 2008
- Příloha č.4: Výkaz zisku společnosti Donau za rok 2008
- Příloha č.5: Rozvaha společnosti Donau za rok 2009
- Příloha č.6: Výkaz zisku společnosti Donau za rok 2009
- Příloha č.7: Rozvaha společnosti Donau za rok 2010
- Příloha č.8: Výkaz zisku společnosti Donau za rok 2010
- Příloha č.9: Rozvaha společnosti Donau za rok 2011
- Příloha č.10: Výkaz zisku společnosti Donau za rok 2011
- Příloha č.11: Rozvaha společnosti Gahr za rok 2007
- Příloha č.12: Výkaz zisku společnosti Gahr za rok 2007
- Příloha č.13: Rozvaha společnosti Gahr za rok 2008
- Příloha č.14: Výkaz zisku společnosti Gahr za rok 2008
- Příloha č.15: Rozvaha společnosti Gahr za rok 2009
- Příloha č.16: Výkaz zisku společnosti Gahr za rok 2009
- Příloha č.17: Rozvaha společnosti Gahr za rok 2010
- Příloha č.18: Výkaz zisku společnosti Gahr za rok 2010
- Příloha č.19: Rozvaha společnosti Gahr za rok 2011
- Příloha č.20: Výkaz zisku společnosti Gahr za rok 2011

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti Donau za rok 2007

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA **ve zjednodušeném rozsahu**

ke dni 31.12.2007
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2007		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DONAU Trans Est CZ, , spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	14 425	-1 486	12 939	14 166
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 549	-1 478	71	90
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	1 494	-1 478	16	34
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	55		55	56
C.	Oběžná aktiva	7	12 726	-8	12 718	13 997
C. I.	Zásoby	8	139		139	69
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	12 211	-8	12 203	13 026
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	376		376	902
D. I.	Časové rozlišení	12	150		150	79

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	13	12 939	14 166
A.	Vlastní kapitál	14	3 131	3 454
A. I.	Základní kapitál	15	100	100
A. II.	Kapitálové fondy	16	4	4
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	80	80
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	3 269	3 209
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	19	-322	61
B.	Cizí zdroje	20	7 417	8 357
B. III.	Krátkodobé závazky	23	7 417	8 357
C. I.	Časové rozlišení	25	2 391	2 355

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Donau za rok 2007

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2007
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2007		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DONAU Trans Est CZ, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	4		
B.	Výkonová spotřeba	5	69 540	60 231
*	Přidaná hodnota	6	64 081	54 280
C.	Osobní náklady	7	5 459	5 951
D.	Daně a poplatky	8	5 725	5 014
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	411	335
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	18	189
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příslušných období	12	14	
IV.	Ostatní provozní výnosy	13		-33
H.	Ostatní provozní náklady	14	2 149	1 214
*	Provozní výsledek hospodaření	17	63	163
X.	Výnosové úroky	26	1 405	1 497
N.	Nákladové úroky	27	2	1
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	133	74
O.	Ostatní finanční náklady	29	626	398
*	Finanční výsledek hospodaření	32	2 222	1 896
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	-1 727	-1 371
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34		65
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	-322	61
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	-322	61
			-322	126

Sešaveno dne: 30.08.2006		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání mezinárodní a vnitrostátní zasilatelství	Pozn.:	

Příloha č. 3 – Rozvaha společnosti Donau za rok 2008

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2008
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2008		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DONAU Trans Est CZ, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	13 254	-1 577	11 677	12 939
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 553	-1 485	68	71
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	1 490	-1 485	5	16
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	63		63	55
C.	Oběžná aktiva	7	11 627	-92	11 535	12 718
C. I.	Zásoby	8	106		106	139
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	11 029	-92	10 937	12 203
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	492		492	376
D. I.	Časové rozlišení	12	74		74	150

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	11 677	12 939
A.	Vlastní kapitál	14	2 408	3 131
A. I.	Základní kapitál	15	100	100
A. II.	Kapitálové fondy	16	11	4
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	80	80
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	2 947	3 269
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	19	-730	-322
B.	Cizí zdroje	20	7 857	7 417
B. III.	Krátkodobé závazky	23	5 358	7 417
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	2 499	
C. I.	Časové rozlišení	25	1 412	2 391

Příloha č. 4 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Donau 2008

Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2008
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2008		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DONAU Trans Est CZ, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

FINANČNÍ ÚŘAD BRNO IV	
Účetní jednotka	24 06- 2009
Doručeno	04
DORUČENO OSOBNĚ	
010 020 040 900 910 930 940 960 990	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	4	59 517	59 540
B.	Výkonová spotřeba	5	50 428	64 081
*	Přidaná hodnota	6	9 089	5 459
C.	Osobní náklady	7	5 957	5 725
D.	Daně a poplatky	8	4 080	411
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	10	18
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	1 432	14
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístřích období	12	84	
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	313	2 149
H.	Ostatní provozní náklady	14	1 083	63
*	Provozní výsledek hospodaření	17	-380	1 405
X.	Výnosové úroky	26	1	2
N.	Nákladové úroky	27	266	133
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	1 510	626
O.	Ostatní finanční náklady	29	1 595	2 222
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-350	-1 727
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	-730	-322
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	-730	-322
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	-730	-322

Sešláno dne:

03.05.2009

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou

[Podpis]

Právní forma účetní jednotky
spol. s r.o.

Předmět podnikání
mezinárodní a vnitrostátní zasilatelství

Pozn.:

Příloha č. 5 – Rozvaha společnosti Donau za rok 2009

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA **ve zjednodušeném rozsahu**

ke dni 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní j

DONAU Trans Est CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Nett 4
	AKTIVA CELKEM	1	12 175	-1 787	10 388	1
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 674	-1 523	151	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	1 674	-1 523	151	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	10 488	-264	10 224	1
C. I.	Zásoby	8	85		85	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	10 273	-264	10 009	10
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	130		130	
D. I.	Časové rozlišení	12	13		13	

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	10 388	11 6
A.	Vlastní kapitál	14	2 357	2 4
A. I.	Základní kapitál	15	100	1
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	80	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	2 228	2 9
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19	-51	-7
B.	Cizí zdroje	20	7 139	7 8
B. III.	Krátkodobé závazky	23	4 982	5 3
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	2 157	2 4
C. I.	Časové rozlišení	25	892	1 4

Příloha č. 6 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Donau za rok 2009

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

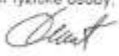
DONAU Trans Est CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Užbecká 6
Brno
625 00

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	4	40 626	59 517
B.	Výkonová spotřeba	5	32 996	50 428
+	Přidaná hodnota	6	7 630	9 089
C.	Osobní náklady	7	3 597	5 957
D.	Daně a poplatky	8	3 402	4 080
E.	Odpis dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	43	10
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	394	1 432
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	172	84
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	314	313
H.	Ostatní provozní náklady	14	809	1 083
*	Provozní výsledek hospodaření	17	315	-380
X.	Výnosové úroky	26	1	1
N.	Nákladové úroky	27	193	266
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	707	1 510
O.	Ostatní finanční náklady	29	881	1 595
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-366	-350
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	-51	-730
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	-51	-730
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	-51	-730

FINANČNÍ ÚŘAD BRNO II		-3-
Číslo:		Přílohy
Doručeno dne:	28-06-2010	Listy
DORUČENO OSOBNĚ		Kolky/Kč

Sešlaveno dne: 27.06.2010		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání mezinárodní a vnitrostátní zasilatelství	Pozn.:

Příloha č. 7 – Rozvaha společnosti Donau za rok 2010

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA **ve zjednodušeném rozsahu**

ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DONAU Trans Est CZ, spol. s r. o. spol. s
r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	17 834	-1 882	15 952	10 388
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 655	-1 565	90	151
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	1 655	-1 565	90	151
C.	Oběžná aktiva	7	16 017	-317	15 700	10 224
C. I.	Zásoby	8	125		125	85
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	15 709	-317	15 392	10 009
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	183		183	130
D. I.	Časové rozlišení	12	162		162	13

Označení a	PASIVA b	Čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	15 952	10 388
A.	Vlastní kapitál	14	2 398	2 357
A. I.	Základní kapitál	15	100	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	80	80
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	2 177	2 228
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	19	41	-51
B.	Cizí zdroje	20	12 923	7 139
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	560	
B. III.	Krátkodobé závazky	23	10 865	4 982
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	1 498	2 157
C. I.	Časové rozlišení	25	631	892

Příloha č. 8 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Donau za rok 2010

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

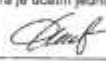
DONAU Trans Est CZ, spol. s r. o. spol. s r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (má-li se od bydliště)

Užbecká 6
Brno
625 00

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	4	60 646	40 626
B.	Výkonová spotřeba	5	57 951	32 996
+	Přidaná hodnota	6	2 695	7 630
C.	Osobní náklady	7	3 806	3 597
D.	Daně a poplatky	8	4 968	3 402
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	60	43
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	7 287	394
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	53	172
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	781	314
H.	Ostatní provozní náklady *	14	1 370	809
*	Provozní výsledek hospodaření	17	506	315
X.	Výnosové úroky	26		1
N.	Nákladové úroky	27	117	193
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	340	707
O.	Ostatní finanční náklady	29	688	881
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-465	-366
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	41	-51
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	41	-51
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	41	-51

FINANČNÍ ÚŘAD BRNO IV		Listy
Č.j.:		
DOŠLO 04	29-06-2011	Pril.
DORUČENO OSOBNĚ		Kokpřil
010 020 040 060 070 080 090 100 110 120 130 140 150 160 170 180 190 200		

Sešláno dne: 14.06.2011		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky spol. s r. o.	Předmět podnikání mezinárodní a vnitrostátní zaslátelství	Pozn.:

Příloha č. 9 – Rozvaha společnosti Donau za rok 2011

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 505/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daně z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DONAU Trans Est CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (18)-4 se od bydliště

Uzbecká 6

Brno

625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	23 096	-1 989	21 107	15 952
B.	Dlouhodobý majetek	3	1 702	-1 524	178	90
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3	1 702	-1 524	178	90
C.	Oběžná aktiva	7	21 282	-465	20 817	15 700
C. I.	Zásoby	8	151		151	125
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	20 295	-465	19 830	15 392
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	836		836	183
D. I.	Časové rozlišení	12	112		112	162

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	21 107	15 952
A.	Vlastní kapitál	14	3 562	2 398
A. I.	Základní kapitál	15	100	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	80	80
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	2 216	2 177
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19	1 164	41
B.	Cizí zdroje	20	17 272	12 923
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	590	560
B. III.	Krátkodobé závazky	23	16 682	10 865
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24		1 498
C. I.	Časové rozlišení	25	273	631

Příloha č. 10 - Výkaz zisku a ztráty společnosti Donau za rok 2011

Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů:

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2011**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		25576968

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DONAU Trans Est CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (sídlo) se od bydliště

Urbečská 6
Brno
625 00

Označení	a	b	c	Skutečnost v účetním období	
				běžném 1	minulém 2
I.	Výkony	4		84 424	60 646
II.	Výkazová spořička	5		82 134	57 951
III.	Přidaná hodnota	6		2 290	2 605
IV.	Osobní náklady	7		4 603	3 806
V.	Daně a poplatky	8		6 276	4 968
VI.	Odpis dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9		79	60
VII.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10		10 575	7 287
VIII.	Změna stavu rezerv a opravných položek v průběhu období a komplexních nákladů příštích období	12		148	53
IX.	Osobní provozní výnosy	13		1 431	781
X.	Osobní provozní náklady	14		2 181	1 376
XI.	Provozní výsledek hospodaření	17		1 409	506
XII.	Nákladové úroky	27		68	117
XIII.	Osobní finanční výnosy	28		609	346
XIV.	Osobní finanční náklady	29		663	688
XV.	Finanční výsledek hospodaření	32		-122	-465
XVI.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33		123	
XVII.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34		1 164	41
XVIII.	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40		1 164	41
XIX.	Výsledek hospodaření před zdaněním	41		1 287	41

Sestaveno dne:

18.06.2012

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou

[Podpis]

Příloha č. 11 – Rozvaha společnosti Gahr za rok 2007

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA **ve zjednodušeném rozsahu**

ke dni 31.12.2007
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2007		25569511

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	14 086	-565	13 501	12 169
B.	Dlouhodobý majetek	3	608	-568	100	108
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	568	-568		8
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	100		100	100
C.	Oběžná aktiva	7	13 295	-17	13 278	11 738
C. I.	Zásoby	8	119		119	45
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9	934		934	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	10 876	-17	10 859	11 552
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	1 366		1 366	141
D. I.	Časové rozlišení	12	123		123	323

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	13 501	12 169
A.	Vlastní kapitál	14	2 276	2 186
A. I.	Základní kapitál	15	1 000	1 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	317	165
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	668	-2 030
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19	91	3 051
B.	Cizí zdroje	20	8 667	9 557
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	289	
B. III.	Krátkodobé závazky	23	6 489	8 120
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	1 889	1 437
C. I.	Časové rozlišení	25	2 558	426

Příloha č. 12 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Gahr za rok 2007

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2007**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2007		25569511

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	4	53 791	58 379
B.	Výkonová spotřeba	5	48 785	51 118
+	Přidaná hodnota	6	5 006	7 261
C.	Osobní náklady	7	4 336	3 823
D.	Daně a poplatky	8	4 221	455
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	6	10
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	3 095	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	2	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	-6	-807
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	2 680	879
H.	Ostatní provozní náklady	14	1 562	1 113
*	Provozní výsledek hospodaření	17	660	3 546
X.	Výnosové úroky	26	3	
N.	Nákladové úroky	27	146	174
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	602	754
O.	Ostatní finanční náklady	29	1 028	1 075
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-569	-495
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	91	3 051
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	91	3 051
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	91	3 051

Sešlano dne: 30.06.2008		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání nákladní doprava	Pozn.:	

Příloha č. 13 – Rozvaha společnosti Gahr za rok 2008

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2008
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2008		25569511

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	13 762	-617	13 145	13 501
B.	Dlouhodobý majetek	3	658	-558	100	100
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	558	-558		
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	100		100	100
C.	Oběžná aktiva	7	12 947	-59	12 888	13 278
C. I.	Zásoby	8	122		122	119
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9	325		325	934
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	11 172	-59	11 113	10 859
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	1 328		1 328	1 366
D. I.	Časové rozlišení	12	157		157	123

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	13 145	13 501
A.	Vlastní kapitál	14	968	2 276
A. I.	Základní kapitál	15	1 000	1 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	317	317
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	960	868
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	-1 309	91
B.	Cizí zdroje	20	8 942	8 667
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	80	289
B. III.	Krátkodobé závazky	23	6 440	6 489
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	2 422	1 889
C. I.	Časové rozlišení	25	3 235	2 558

Příloha č. 14 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Gahr za rok 2008

Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu
členění podle Přílohy č. 2
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

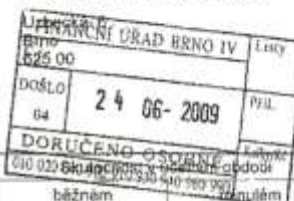
ke dni 31.12.2008
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2008		25569511

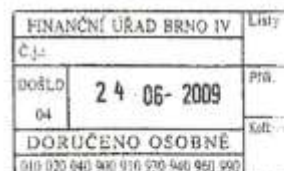
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (sídlo) se od bydliště



Označení	TEXT	číslo řádku	1	2
II.	Výkony	4	59 498	53 791
B.	Výkonová spotřeba	5	52 256	48 785
+	Přidaná hodnota	6	7 242	5 006
C.	Osobní náklady	7	5 117	4 336
D.	Daně a poplatky	8	6 225	4 221
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9		6
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	4 157	3 095
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		2
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů ořídilových období	12	42	-6
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	618	2 680
H.	Ostatní provozní náklady	14	1 386	1 562
*	Provozní výsledek hospodaření	17	-753	660
X.	Výnosové úroky	26	7	3
N.	Nákladové úroky	27	282	146
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	1 556	602
O.	Ostatní finanční náklady	29	1 837	1 028
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-556	-569
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	-1 309	91
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	-1 309	91
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	-1 309	91



Sestaveno dne: 23.05.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání nákladní doprava
	Pozn.:

Příloha č. 15 – Rozvaha společnosti Gahr za rok 2009

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA **ve zjednodušeném rozsahu**

ke dni 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009		25569511

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	13 808	-132	13 676	13 145
B.	Dlouhodobý majetek	3	100		100	100
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	100		100	100
C.	Oběžná aktiva	7	13 618	-132	13 486	12 888
C. I.	Zásoby	8	93		93	122
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9	455		455	325
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	12 708	-132	12 576	11 113
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	362		362	1 328
D. I.	Časové rozlišení	12	90		90	157

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	13 676	13 145
A.	Vlastní kapitál	14	-3 112	968
A. I.	Základní kapitál	15	1 000	1 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	317	317
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	-350	960
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	-4 079	-1 309
B.	Cizí zdroje	20	9 584	8 942
B. II.	Dlouhodobé závazky	22		80
B. III.	Krátkodobé závazky	23	7 154	6 440
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	2 430	2 422
C. I.	Časové rozlišení	25	7 204	3 235

Příloha č. 16 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Gahr za rok 2009

Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2009		25569511

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky


GAHR International CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	4	45 687	59 498
B.	Výkonová spotřeba	5	41 767	52 256
+	Přidaná hodnota	6	3 920	7 242
C.	Osobní náklady	7	3 170	5 117
D.	Daně a poplatky	8	4 914	6 225
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	542	4 157
G.	Žměna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	73	42
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	1 167	618
H.	Ostatní provozní náklady	14	1 160	1 386
+	Provozní výsledek hospodaření	17	-3 688	-753
X.	Výnosové úroky	26	7	7
N.	Nákladové úroky	27	231	282
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	787	1 556
O.	Ostatní finanční náklady	29	954	1 837
+	Finanční výsledek hospodaření	32	-391	-556
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	-4 079	-1 309
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	-4 079	-1 309
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	-4 079	-1 309

FINANČNÍ ÚŘAD BRNO II		-3-
Č.j.		Přílohy
Doručeno dne:	28-06-2010	Listy
DORUČENO OSOBNĚ		Kolky/Kč

Sešaveno dne: 21.06.2010		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání nákladní doprava	Pozn.:

Příloha č. 17 – Rozvaha společnosti Gahr za rok 2010

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010		25569511

Ověřovací firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ spol. s r.o.

Středo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Užbecká 6
Brno
625 00

Označení a	AKTIVA b	čís. řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	13 166	-205	12 951	13 676
B.	Dlouhodobý majetek	3	143	-43	100	100
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	43	-43		
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	100		100	100
C.	Oběžná aktiva	7	12 989	-162	12 827	13 486
C. I.	Zásoby	8	117		117	93
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9	543		543	455
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	12 208	-162	12 046	12 576
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	121		121	362
D. I.	Časové rozlišení	12	24		24	90

Označení a	PASIVA b	čís. řad. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	12 951	13 676
A.	Vlastní kapitál	14	-2 117	-3 112
A. I.	Základní kapitál	15	1 000	1 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	317	317
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	-4 429	-350
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	19	995	-4 079
B.	Cizí zdroje	20	10 166	9 584
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	508	
B. III.	Krátkodobé závazky	23	9 150	7 154
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	508	2 430
C. I.	Časové rozlišení	25	4 902	7 204

Příloha č. 18 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Gahr za rok 2010

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010		25569511

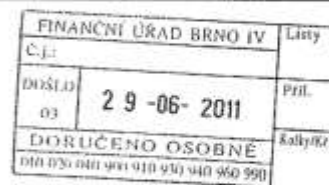
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání IČS-II se od bydliště

Uzbecká 6
Brno
625 00

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	4	63 928	45 687
B.	Výkonová spotřeba	5	52 961	41 767
+	Přidaná hodnota	6	10 967	3 920
C.	Osobní náklady	7	4 014	3 170
D.	Daň a poplatky	8	6 160	4 914
III.	Třížby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	260	542
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů očíštlých období	12	29	73
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	1 523	1 167
H.	Ostatní provozní náklady	14	1 511	1 160
*	Provozní výsledek hospodaření *	17	1 036	-3 688
X.	Výnosové úroky	26	8	7
N.	Nákladové úroky	27	142	231
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	1 041	787
O.	Ostatní finanční náklady	29	948	954
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-41	-391
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	995	-4 079
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	995	-4 079
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	995	-4 079



Sestaveno dne: 14.06.2011		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání nákladní doprava	Pozn.:	

Příloha č. 19 – Rozvaha společnosti Gahr za rok 2011

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doplněním daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA **ve zjednodušeném rozsahu**

ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		25569511

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Gahr International CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (díl-3 se od bydliště)

Užbecká 6

Brno

625 00

Označení a	AKTIVA b	Čís. řádk. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	18 853	-291	18 562	12 951
B.	Dlouhodobý majetek	2	184	-18	166	100
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3	84	-18	66	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	8	100		100	100
C.	Oběžná aktiva	7	18 607	-273	18 334	12 827
C. I.	Zásoby	8	166		166	117
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9	654		654	543
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	17 661	-273	17 388	12 046
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	126		126	121
D. I.	Časové rozlišení	12	62		62	24

Označení a	PASIVA b	Čís. řádk. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	18 562	12 951
A.	Vlastní kapitál	14	379	-2 117
A. I.	Základní kapitál	15	1 000	1 000
A. III.	Rezervní fondy, rozdělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	317	317
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	-3 434	-4 429
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (a -d)	19	2 496	995
B.	Cizí zdroje	20	14 413	10 166
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	505	508
B. III.	Krátkodobé závazky	23	13 178	9 150
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	730	508
C. I.	Časové rozlišení	25	3 770	4 902

Příloha č. 20 – Výkaz zisku a ztráty společnosti Gahr za rok 2011

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni **31.12.2011**
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		25569511


Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

GAHR International CZ spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (liší-li se od bydliště)

Litbecká 6
Brno
625 00

Označení	a	b	c	Skutečnost v účetním období	
				běžném 1	minulém 2
I.	Výkony	4	85 185	63 928	
II.	Výkonová společnost	5	70 248	52 961	
III.	Přidaná hodnota	6	14 937	10 967	
G.	Oceňovací náklady	7	5 471	4 014	
D.	Daně a poplatky	8	6 472	6 160	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	16		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10	982	260	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	111	29	
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	1 162	1 523	
H.	Ostatní provozní náklady	14	1 918	1 511	
*	Provozní výsledek hospodaření	17	3 093	1 036	
X.	Výnosové úroky	26	16	8	
N.	Nákladové úroky	27	93	142	
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	907	1 041	
O.	Ostatní finanční náklady	29	1 427	948	
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-597	-41	
III.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	2 496	995	
III.	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	2 496	995	
III.	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	2 496	995	

Sestaveno dne: 18.06.2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Přední podnikání: nákladní doprava	Razítko:	